1999 2000 Annual Report

Superior investment services in support of the financial goals of our clients

NB INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

CORPORATION DIRECTORS

Allan E. Maher
Chairman

Gilles Lepage
Vice-Chairman

Sharon MacFarlane
Director

Wiktor Askanas
Director

William W. Tozer
Director

Charline Welling
Director

John Mallory
Director

Rowland Frazee C. C.
Director

Dawson Murray
Director

Eileen Pike
Director

Ronald J. LeBlanc
Director

E. L. MacKinnon
Director

CORPORATION OFFICERS

Allan E. Maher
Chairman

E.L. MacKinnon
President
Chief Executive Officer

Richard Lesage
Senior Vice-President
Chief Investment Officer

Gilles Lepage
Vice-Chairman
Chairman Audit Committee
Chairman Human Resources Committee

Daniel Goguen, CA
Vice-President
Chief Financial Officer

New Brunswick Investment Management Corporation
440 King Street
York Tower, Suite 381
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
E-mail: nbimcorp@nbimc.com

Website: **http://www.nbimc.com**

101-01777/

Corporate Profile

The New Brunswick Investment Management Corporation is the trustee and investment manager for the pension assets of 27,524 employed and 13,438 retired members of the Public Service, Teachers', and Judges' Pension Plans.

It is the largest in-house investment manager in Eastern Canada.

As of March 31, 2000 assets in the three plans totaled $6.2 Billion. Approximately one half of the assets of the three plans are equities, just under one-half are bonds and the balance are held in short-term securities.

The Province of New Brunswick created the New Brunswick Investment Management Corporation as an arms length Crown Corporation in 1996. It reports to the Legislative Assembly of New Brunswick through the Minister of Finance.

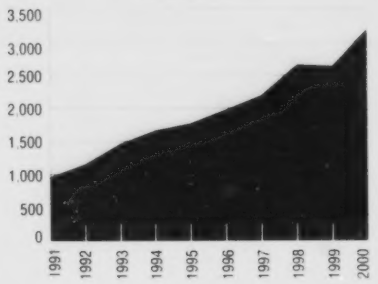
Contents

Corporate Profile	1
Financial Highlights	2
Chairman's Remarks	4
President's Report	6
Economic Review	14
Asset Management and Investment Policy	16
Fixed Income Review	18
Canadian Equity	20
Financial Statements	23
New Brunswick Investment Management Corporation	24
Public Service Superannuation Fund	34
Teachers' Pension Fund	35
Judges' Superannuation Fund	36

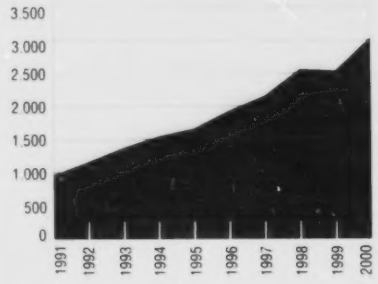
Information on the Unit Trust Funds and Detailed Holdings is available upon request in a supplement to the Annual Report.

NET ASSETS AS OF MARCH 31, 2000
($ millions)

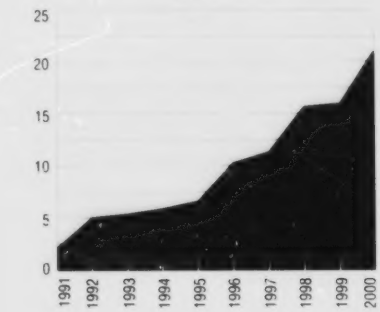
Public Service



Teachers'



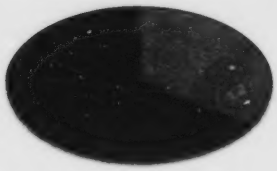
Judges'



Financial Highlights - as of March 31, 2000

ASSET MIX AT MARCH 31, 2000

Public Service

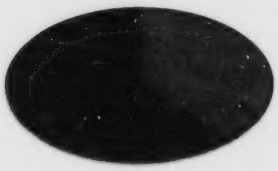


35.5% Canadian Equity
35.1% Nominal Bonds
12.5% G-6 Equity
9.7% Inflation Linked
7.2% Short Term Assets

Teachers'

39.1% Nominal Bonds
32.5% Canadian Equity
10.8% Inflation Linked
10.5% G-6 Equity
7.1% Short Term Assets

Judges'



38.6% Canadian Equity
29.6% Nominal Bonds
14.5% G-6 Equity
10.5% Inflation Linked
6.8% Short Term Assets

INVESTMENTS BY PORTFOLIO AT MARCH 31, 2000

($ millions)

Public Service

	2000	1999	1998
Canadian Equity	$ 1,124.9	$ 1,241.7	$ 1,256.4
G-6 Equity	396.5	-	-
	1,521.4	1,241.7	1,256.4
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	1,113.8	944.1	970.7
Inflation Linked Securities	309.8	272.6	275.3
Short Term Assets	227.2	143.5	126.3
	1,650.8	1,360.2	1,372.3
TOTAL INVESTMENT	$ 3,172.2	$ 2,601.9	$ 2,628.7

Teachers'

	2000	1999	1998
Canadian Equity	$ 976.9	$ 1,140.4	$ 1,150.4
G-6 Equity	315.9	-	-
	1,292.8	1,140.4	1,150.4
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	1,177.2	978.0	1,000.8
Inflation Linked Securities	324.0	264.1	265.9
Short Term Assets	214.9	139.1	113.3
	1,716.1	1,381.2	1,380.0
TOTAL INVESTMENT	$ 3,008.9	$ 2,521.6	$ 2,530.4

Judges'

	2000	1999	1998
Canadian Equity	$ 8.5	$ 9.0	$ 8.6
G-6 Equity	3.2	-	-
	11.7	9.0	8.6
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	6.5	5.3	5.3
Inflation Linked Securities	2.3	1.8	1.7
Short Term Assets	1.5	0.9	0.7
	10.3	8.0	7.7
TOTAL INVESTMENT	$ 22.0	$ 17.0	$ 16.3

Financial Highlights - as of March 31, 2000

INVESTMENT PERFORMANCE AS OF MARCH 31, 2000

Public Service

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	21.49%	12.07%	12.67%
Benchmark	21.46%	12.55%	12.71%
Real Return, after Inflation	18.98%	10.37%	10.34%

Teachers'

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	19.60%	11.64%	12.48%
Benchmark	19.64%	12.17%	12.55%
Real Return, after Inflation	17.13%	9.95%	10.15%

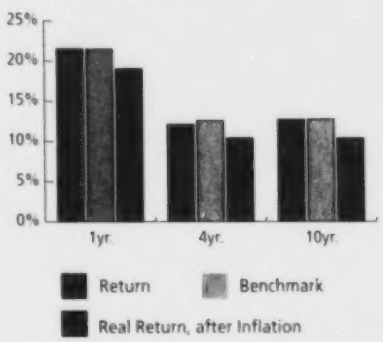
Judges'*

	1 yr.	4 yr.	6 yr.
Return	23.64%	12.72%	11.67%
Benchmark	23.50%	12.86%	11.99%
Real Return, after Inflation	21.09%	11.01%	10.08%

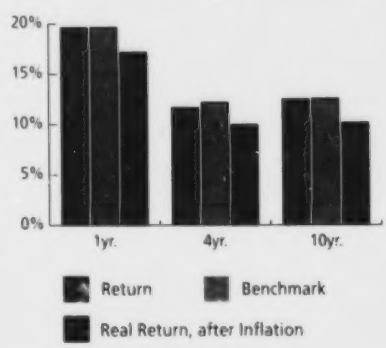
** Data is only available for 6 years*

INVESTMENT PERFORMANCE as of March 31, 2000

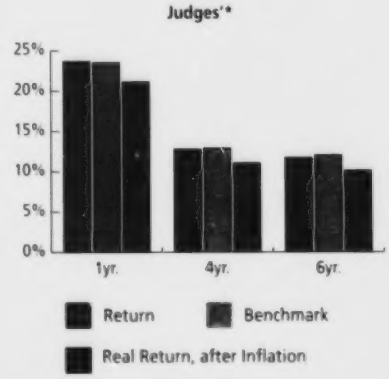
Public Service



Teachers'



Judges'*



** Data is only available for 6 years*

Chairman's Remarks

Allan E. Maher
Chairman

"Pension organizations with the best governance practices achieve better results for their clients."

The New Brunswick Investment Management Corporation has completed the third year of its new mandate, achieving outstanding fund returns. These results have made a major contribution to the security of the pensions for the over 40,000 active and retired members of the three plans.

The past year was one of consolidation of changes and improvements introduced during the initial three years of the Corporation's existence. The Board concentrated its attention on monitoring responsibilities and the on-going review of Investment Policies for the funds. Policy changes aimed primarily at greater diversification were approved and updated By-Laws were developed and approved as well.

Sub-committees of the Board were active during the year, in particular, the Audit Committee. This committee closely monitored a very successful Y2K risk management plan, developed a priority list of special audit assignments for the external auditor, and oversaw continuing improvements in financial reporting and controls for both corporate accounts and for the funds.

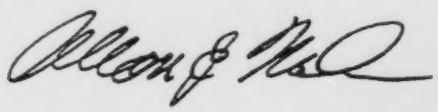
The Human Resources Committee of the Board also met several times throughout the year. Recognizing that one of the greatest risk factors to the Corporation and the funds is our ability to attract and retain quality people, the Committee focused on this area during the year. In particular, compensation arrangements of the Corporation were reviewed in relation to market benchmarks to ensure they remained current. An annual review of succession plans for key positions was also reviewed and approved. In accordance with accepted good governance practices an annual evaluation of the President and CEO was implemented.

The year ahead is expected to be a busy one for the Board. We plan to undertake a major asset/liability study for the three plans based on new liability information, which will become available during the year. The Board will use this information to review the policy asset mix for each fund, the investment structure and manager mandates.

The Board will continue its emphasis on governance by undertaking a thorough evaluation of our governance practices. This evaluation is expected to result in an identification of priorities aimed at our goal of continuous improvement in governance practices.

For us, good governance makes good business sense, as evidence demonstrates that pension organizations with the best governance practices achieve better results for their clients.

Four new Board Members were recently appointed. These were Ronald LeBlanc, Eileen Pike, William Tozer and Wiktor Askanas.



Allan E. Maher
Chairman

BOARD OF DIRECTORS

Standing, Left to right:

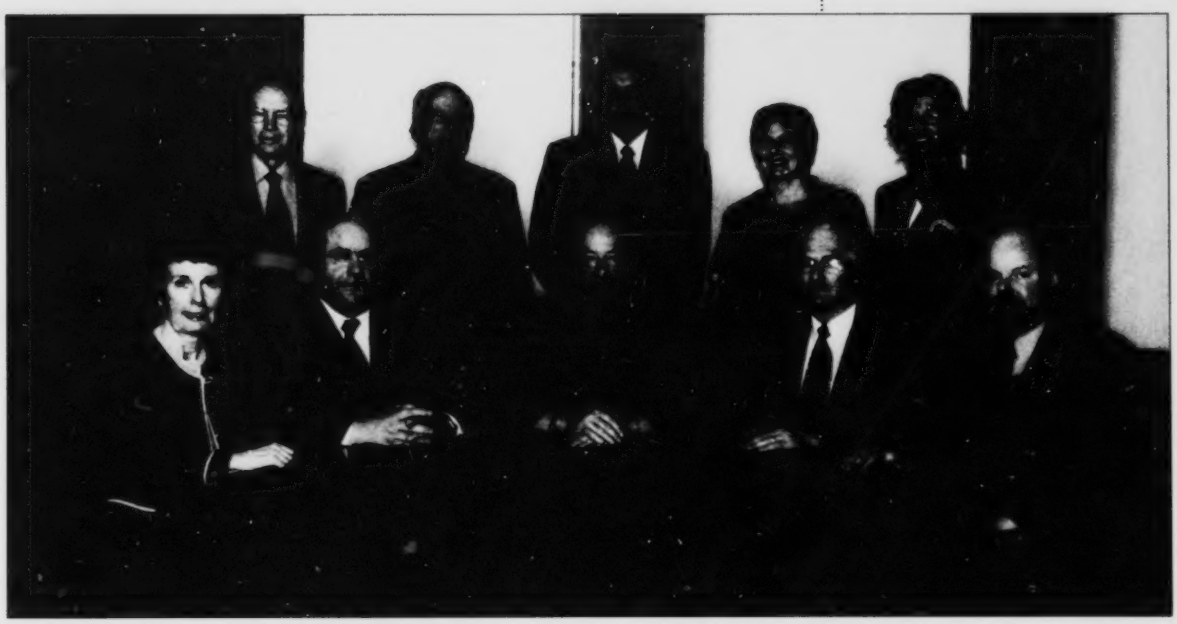
Rowland Frazee
Ronald LeBlanc
Dawson Murray
Charline Welling
Sharon MacFarlane

Seated, Left to right:

Eileen Pike
Gilles Lepage
Allan E. Maher
William Tozer
E. L. MacKinnon

Absent:

John Mallory
Wiktor Askanas



President's Report

Ernest L. MacKinnon
President and
Chief Executive Officer

"It is appropriate to focus on the investment results achieved for our clients as those results are among the best in our lifetimes"

The past year has been the most successful in the Corporation's history. It is appropriate to focus on the investment results achieved for our clients as those results are among the best in our lifetimes. However, there are many other aspects of a positive nature to report on of which we are equally proud. Our Board and our staff have worked hard to add to our skills, in keeping with our commitment to be a continuously learning organization. In accordance with our priority on risk management, we have increased our risk management knowledge and the tools we employ. There will be a strong emphasis in the future on increased sophistication in our risk management activity.

As a critical step in maturing as an organization, we are providing this year, for the first time, a full accountability statement of the results achieved against thirteen Business Plan goals. This will be an annual feature of our reporting.

I would like to thank our entire team, including the Board and our staff, for their hard work and enthusiasm in support of our clients' goals over the past year.

Investment Results

The three pension plans for the Teachers, Judges and Public Servants need to earn 3.75% plus the rate of inflation in order to finance the long-term cost of pension benefits. Assuming long-run inflation at 3%, this means the investment target for the coming years is 6.75% on a nominal basis.

The strong returns experienced over the past few years have been well above this nominal target. In turn, substantial earnings in excess of the target have resulted in a major reduction in the deficit on the plans' balance sheet. In the past four years, returns in excess of this target were an average of 6.4%. This has contributed over $1 Billion in total to the reduction in the deficits of the three funds.

The policy asset mix and the behavior of the markets for the various types of assets determine each pension funds' returns. Different pension funds with different policy asset mixes will exhibit different returns. A fund's policy asset mix is determined by the Board, acting as trustee, and is based on a thorough asset/liability study of each plan.

In 1999-2000, the investment returns for the three funds ranged from 19.60% for the Teachers' Fund, to 21.49% for the Public Service Fund, to 23.63% for the Judges' Fund. The differences in the three funds' returns can be traced almost entirely to the different proportion of holdings in Canadian Equities, the highest performing asset class during the year.

Emphasis on Risk Management

Throughout the past year, the Corporation took additional steps to preserve the accumulated capital of the pension funds.

The first step was the introduction of additional diversification into the funds by increasing non-Canadian content through investment in US Real Estate and by increasing the Small Cap component of our Canadian Equity Portfolio to market weight from a slight underweight. The second step was the introduction of an approach to measure and control total portfolio investment risk, which we refer to as Capital at Risk (CaR). The CaR is designed and used to limit the potential downside from investment activity of the managers in a 19 out of 20-year scenario. It is not designed, nor is it feasible, to attempt to guard against the 1 of 20 year events.

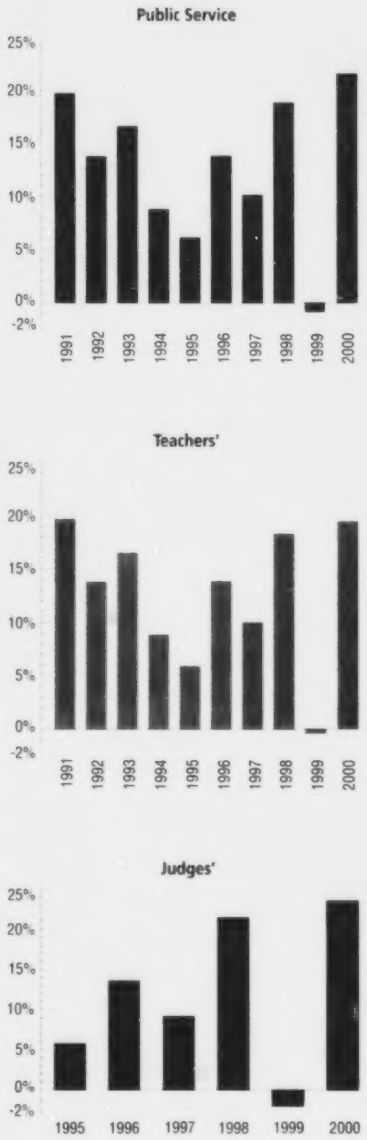
Efforts to manage investment risks did not stop with those measures. The Corporation created a Risk Assessment Committee at the senior staff level to review and approve purchases of securities new to the New Brunswick Investment Management Corporation. This process is designed to ensure all the risk parameters of the securities are known and evaluated by more than one responsibility center. Moving forward, the Corporation intends to develop a Comprehensive Risk Management Plan as part of a much more proactive risk analysis, risk monitoring effort.

In the non-investment area, the Corporation had a busy year in preparing for Y2K and in an overall improvement of the security and effectiveness of our Information Technology systems, hardware and information sources. Redundancy needs and Disaster Recovery were two areas where vast improvements were made. Due to the critical role of information technology in our operations, this will be an on-going priority for management.

Although not normally viewed as a risk area, we are approaching the management of our people in just that light. The attraction, development and retention of highly skilled professionals are critical to the long-term growth and preservation of the pension funds. Accordingly, we work hard at recruitment in our efforts to add new skills. We offer compensation schemes that are competitive in relation to other in-house pension management firms. As part of our compensation approach, we offer performance rewards, which align the interests of the employees with the pension funds.

We recognize people will leave the New Brunswick Investment Management Corporation for their own reasons. The existence of a viable succession plan helps ensure that we have identified how people will be

ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1991-2000



replaced. In as many cases as possible, existing employees have been identified and are gaining experience and the required knowledge-base to assume new roles if-and-when the opportunity requires it. In this fashion we are helping to ensure continuity and are reducing the risk faced from losing trained personnel.

Increased Accountability Reporting

The past year was the first full year that our Business Plan has been implemented. In accordance with our commitment to full accountability, this year marks our first reporting against our Business Plan Objectives.

The New Brunswick Investment Management Corporation has developed key business objectives for the following mission critical areas:

1. ***Investment Management Services***
   - Trusteed Pension Funds
   - New Client Business
   - New Brunswick Opportunities
   - Management Expense Ratio
2. ***Learning and Growth of our People***
   - Investment Staff
   - Research, Accounting and Administrative Staff
   - Board of Directors
3. ***Information Technology***
4. ***Stakeholder Relations***

Reporting Against Objectives

1. Investment Management Services

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 1

From active management the objective is to earn an annual average of 50 basis points (bps) above policy asset benchmark performance, net of Corporation costs over rolling four-year periods.

Actual Results

1998-1999	1999-2000	Annual Average
+ 145 bps	- 10 bps	68 bps

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 2

The investment policy objective is to earn more than the minimum funding assumption of 3.75% real return over the long term (defined as ten years or more) from the policy asset mix.

Actual Results, Net of Inflation

	1999-2000	Four Year Average	Ten Year Average*
Public Service	18.98%	10.37%	10.34%
Teachers'	17.13%	9.95%	10.15%
Judges'	21.09%	11.01%	Not available

The New Brunswick Investment Management Corporation was established in 1996-97 to implement a program of diversification in the holdings of the three funds. Althougn improved investment returns going forward was a key objective of this diversification, the reduction of the risk associated with existing policy, where the entire fund was invested in a single asset class (Bonds), was also a major consideration. In the ensuing three and a half year period following diversification, the equity holdings of the funds outperformed bonds by over 11%, worth an estimated $1 Billion to the funds, thus demonstrating the value of that diversification decision. That is, had the funds continued to be solely invested in fixed income securities, the fund value would be about $1 Billion lower than it actually is.

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 3

The Corporation will undertake periodic reviews of the Statements of Investment Policies, at least every three years, or any time new actuarial data become available.

Actual Results

The Statement of Investment Policy and Guidelines has undergone annual reviews since the Corporation's inception. The next scheduled major review is in 2000-2001 as new actuarial information on liabilities becomes available.

**Ten year results are based on the past four year results of NBIMC and the previous six year results of the Department of Finance, investment managers of that time.*

- ***NEW CLIENT BUSINESS***

Objective # 4

The Corporation will prepare an implementation plan, including a marketing plan, to seek investment mandates within the New Brunswick public sector for implementation within the 2000-2001 business year.

Actual Results

In accordance with the Business Plan, no activity was scheduled to occur in this area.

- ***NEW BRUNSWICK OPPORTUNITIES***

Objective # 5

To identify quality investment opportunities within the New Brunswick economy to a maximum of two percent of trusteed funds over the period 1998-2002.

Actual Results

	1998-1999	1999-2000
2% of funds	$103 Million	$124 Million
Portion invested	44 Million (43%)	68 Million (55%)

- ***MANAGEMENT EXPENSE RATIO***

Objective # 6

Utilizing the PIAC (Pension Investment Association of Canada) Survey of Pension funds in Canada, the Corporation will maintain its management expense ratio at or below the average for funds of $5 billion or more in size for its trusteed pension funds and at the low end of the market for the management of external fund mandates.

Actual Results (in basis points)

	1998-1999	1999-2000
PIAC benchmark	8.9	8.9
NBIMC expense ratio	7.0	8.1

2.0. Learning and Growth of our People

- ***INVESTMENT STAFF***

Objective # 7

The objective for investment staff will be to achieve a 75 percent CFA (Chartered Financial Analyst) designation and to reach and maintain an average industry experience factor of 8 years.

Actual Results

	1998-1999	1999-2000
Proportion with CFA designation (Chartered Financial Analyst)	29%	44%
Average years of experience	8	7

- ***RESEARCH, ACCOUNTING AND ADMINISTRATIVE STAFF***

Objective # 8

All research, accounting and administrative staff will be encouraged to achieve professional designations, Canadian Securities courses or other educational programs to enhance general industry knowledge and/or specific skills. The objective is that every employee will undertake knowledge and/or skills upgrading every year.

Actual Results

	1998-1999	1999-2000
Proportion of employees undergoing continuous learning	80%	83%

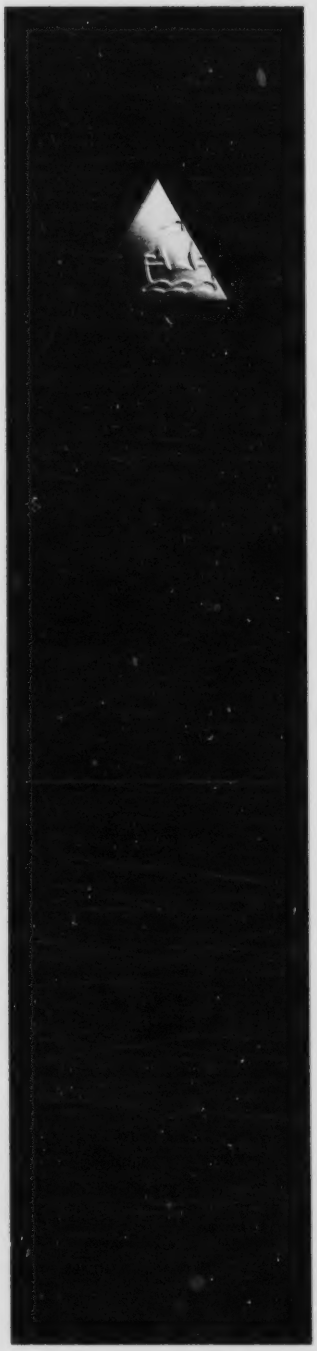
- ***BOARD OF DIRECTORS***

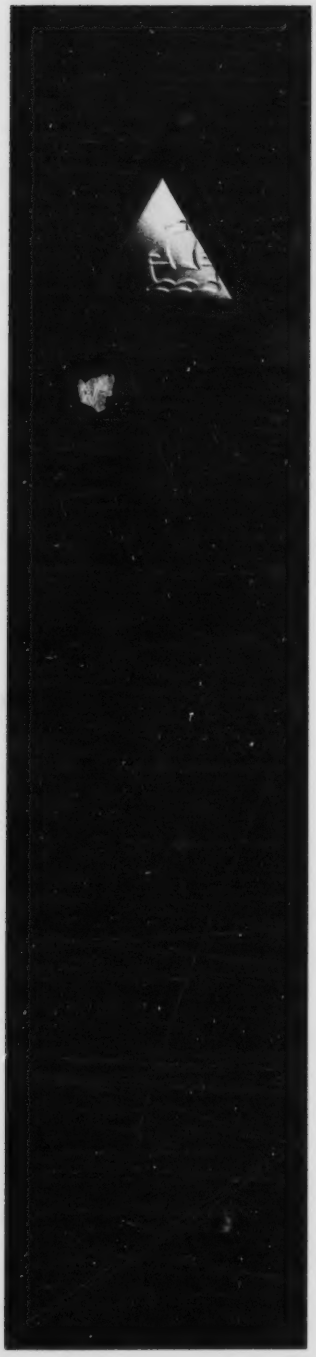
Objective # 9

Develop and improve the Board's knowledge and decision-making ability on pension investment matters.

Actual Results

	1998-1999	1999-2000
Number of Board members	9	9
New Board member orientations	1	0
External training courses or seminars	2	1
Internal training courses or seminars	3	1





3.0. *Information and Technology Management*

Objective # 10

The Corporation will have a systems management plan in place which will be designed to ensure that any shutdown of basic technology and systems will not disrupt business for more than a four-hour period, no more than once per year (from internal system failure).

Actual Results

	1998-1999	1999-2000
# of shutdowns of more than four hours duration		
- from any cause	None	None
- from internal failures	None	None

Objective # 11

Information resources will be reviewed periodically to ensure costs are controlled and excess volumes are reduced.

Actual Results

Information sources including newspapers, magazines and financial market news publications have been reviewed and redundancies deleted.

4.0 *Stakeholder Relations*

Objective # 12

The Corporation will develop, implement and maintain a communication strategy covering communication activity with all stakeholders and interested parties such as the media.

Actual Results

A communications plan has been developed and approved by the Board. This plan is being utilized to guide communications activity at the Corporation.

Objective # 13

Using various channels and information tools, the Corporation will ensure appropriate information, covering corporate operations and results, flow to all stakeholders at least annually.

Actual Results

The Corporation utilizes the following approaches to Stakeholder communications:

1) Annual Report in print and available by e-mail from ***NBIMC@nbimc.com***

2) ***http://www.nbimc.com***, our web site, contains general information, Investment policies and the Annual Report.

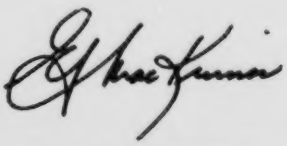
3) Annual brochure summarizing the Annual Report is sent to the over 40,000 plan members, both active and retired.

4) Periodic meetings occur with plan member representatives to present the Annual Report.

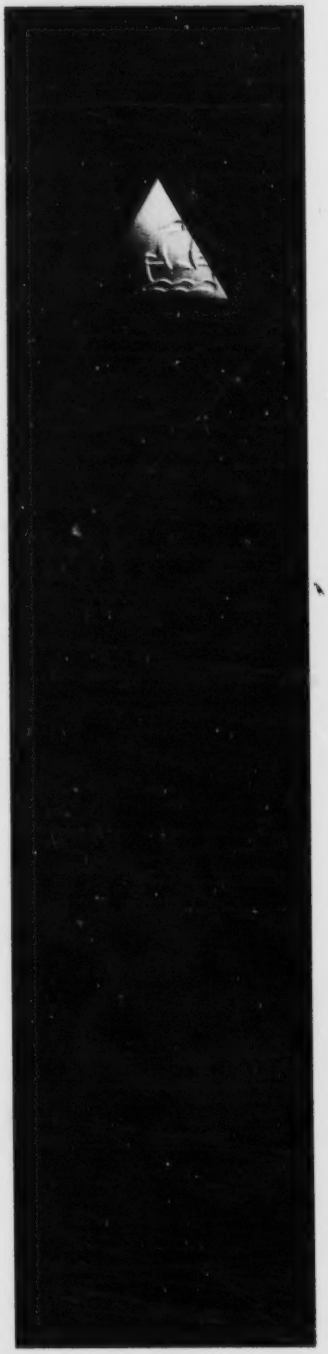
5) Periodic meetings occur with the Plan Sponsor, the Minister of Finance, and senior staff.

6) Appearances before the Legislative Committee on Crown Corporations.

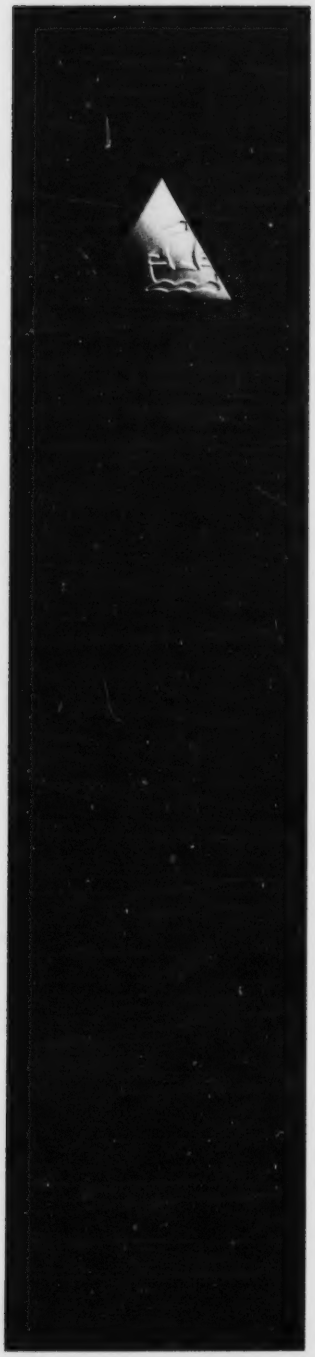
7) Press releases.



Ernest L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer



Economic Review



During our last fiscal year, the North American economies pursued rapid economic growth while the performance of other G-7 countries also improved. Economic growth expanded at a moderate rate in Western Europe, which, along with the recovery in parts of Asia, fostered an increase in global demand. Both the Canadian and American economies derived some advantage from the stronger global demand for goods and services. In the context of a moderate recovery of the global economy, the inflation rate increased only slightly in all of the seven largest industrial economies; however, inflation remained subdued during the entire year, despite a surge in energy prices.

The Japanese economy experienced a fragile recovery over the last year. Improvement of the Asian economies and domestic fiscal policy were the main elements sustaining this recovery. The heavy reliance on public sector spending last year caused public debt to reach very high levels. Slowly, rising confidence is gradually lending more support to economic growth.

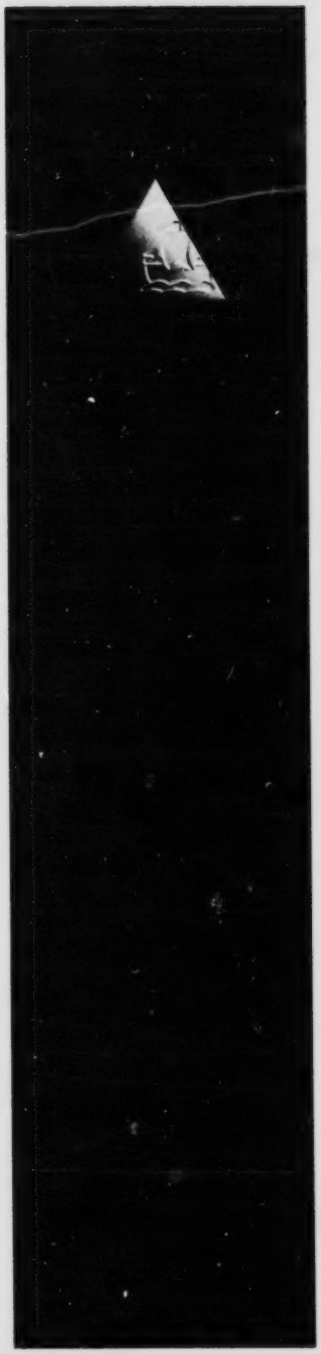
In the U.K., economic activity recovered without experiencing the important slowdown many analysts had feared. The economic growth pickup was the result of the Western European countries' recovery and of the lagged impact of past monetary stimulation. In fact, domestic spending accelerated in part as a result of the buoyant housing market and low unemployment. The Bank of England reversed its monetary policy course in the second half of the year. It added 100 basis points to domestic short-term interest rates, amid concerns over the high economic growth momentum and the resulting inflationary risks.

In the European countries, the downside risks faced in the beginning of the year diminished as a result of an improving external economic environment, lower interest rates, a semblance of stability in the Balkans and a modest upturn in business confidence. Moreover, consumer confidence remained at high levels. The demand and activity was also supported by the depreciation of the Euro since its introduction in January of last year. However, the weakness of the currency exerted upward pressure on prices and the European Central Bank responded to heightened inflationary risks with its own reversal of monetary policy by increasing short-term interest rates.

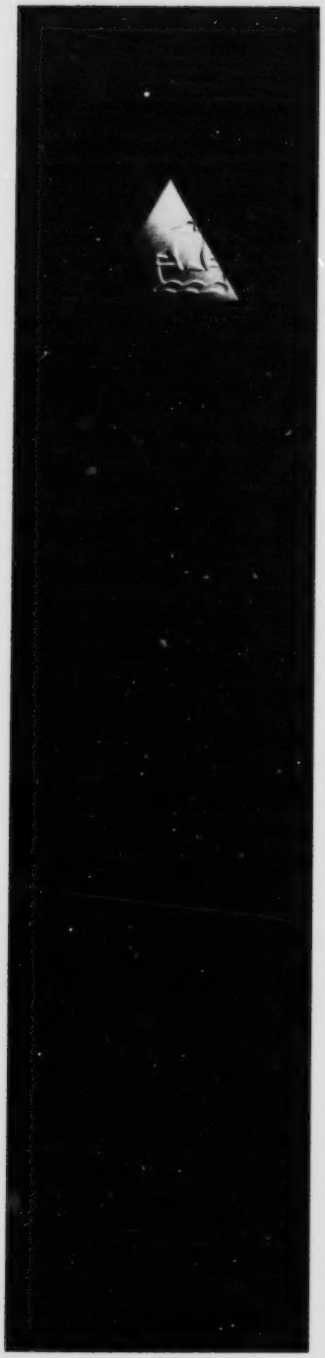
The American economy experienced the strongest growth of all G-7 countries last year. Expansionary fiscal policy and the global recovery are some of the positive factors to which this solid growth is attributed. A tight labor market and a rising stock market boosted confidence and also supported economic activity. In this context, the Federal Reserve maintained a policy of monetary tightening during most of the last twelve months. The central bank increased interest rates regularly, albeit moderately, for a total of 125 basis points as a pre-emptive action to counter the inflationary pressures that typically occur late in the economic cycle. Excess domestic demand, higher energy prices and a tight labor market augmented inflationary risks. However, large productivity gains and some global excess supply kept actual inflation at a benign level.

The Canadian economy experienced benefits resulting from the dynamic U.S. economy, robust resource sectors and increasing domestic demand. Rising consumer confidence, solid gains in disposable income generated by strong employment growth and expansionary fiscal policy stimulated domestic demand. Solid external demand, the competitive level of the Canadian dollar and higher commodity prices were the three dominant factors fostering exports. Excess demand and surging energy prices raised inflationary risks in Canada as well, resulting in the Bank of Canada tightening its monetary policy by increasing interest rates by 75 basis points.

Overall, during our last fiscal year, the G-7 countries registered moderate to strong economic growth with subdued inflation. Historically, inflation would normally be expected to accelerate this late in the business cycle; however, solid productivity gains emerging with the introduction of new technologies have enabled companies to keep profit margins strong without significantly increasing the price of goods and services. This has supported a solid equity market performance, while the inflation risks and tighter monetary policies impeded bond market performance.



Asset Management and Investment Policy



The internal structure of the New Brunswick Investment Management Corporation divides asset management into three distinct decision-making centers: asset mix, Canadian equity and fixed income. The current section deals with an overall asset management review detailing the results of the asset mix decisions, including global results and country allocation choices.

Asset management results for our last fiscal year provided the highest rate of return on the pension fund assets since the mid-eighties. This spectacular rebound in the rate of return can be largely attributed to the reversal in the Toronto Stock Exchange. After falling more than 11% in fiscal year 1998-99, the Canadian equity markets, as measured by the TSE-300, rose by more than 45% in 1999-2000. This result made Canada's stock market one of the highest performing assets available and exceeded the average performance of key stock market indices in other G-7 countries by more than 15 percentage points. The results of inflation-linked securities relative to nominal bonds (12.4% vs. 1.2% respectively) also contributed to the asset management performance.

Both Canadian equities and inflation-linked securities represent a larger proportion of assets in our funds than in many other Canadian pension plans. This investment policy decision relies on our research, which has indicated that these assets are a better match than alternative assets for Canadian pension liabilities. This different asset mix profile implies that short-term performance comparisons with peers are not very insightful. For example, our policy asset mix penalized relative returns in 1998-99, but helped them last year.

As indicated in last year's report, our on-going research into the definition of an efficient portfolio for the pension funds led us to incorporate foreign equities into the benchmark portfolio. Further analysis led to a doubling of their weight last fall. The primary objective was to take advantage of the diversification properties of international equity investments. This decision was facilitated by the development of expertise to manage such portfolios in-house. Each of the country portfolios outperformed its relevant benchmark thanks to the judicious use of investment products such as futures, swaps, options and trading activities. This added value was particularly satisfying given that it occurred in the context of above average market volatility. This type of environment is generally not conducive to obtaining better than benchmark results from writing options, on which we rely heavily to add value.

While country allocation decisions were very profitable, partly on the basis of our fundamental economic analysis, the tactical asset mix decisions were clearly less successful, eroding part of the gains obtained from country allocations. For most of the year, three developments influenced our tactical decisions: 1) the global economic environment (continuation of moderate growth, low inflation, low interest rates and high productivity) argued in favour of long term assets, 2) valuation concerns for equities and 3) the forecasts of a cyclically induced pick up in inflation hinted at prudence. Overall, our tactical decision was to be situated below benchmark weight in long-term assets. This proved to be unprofitable as investors fully endorsed the new economy theme that supported

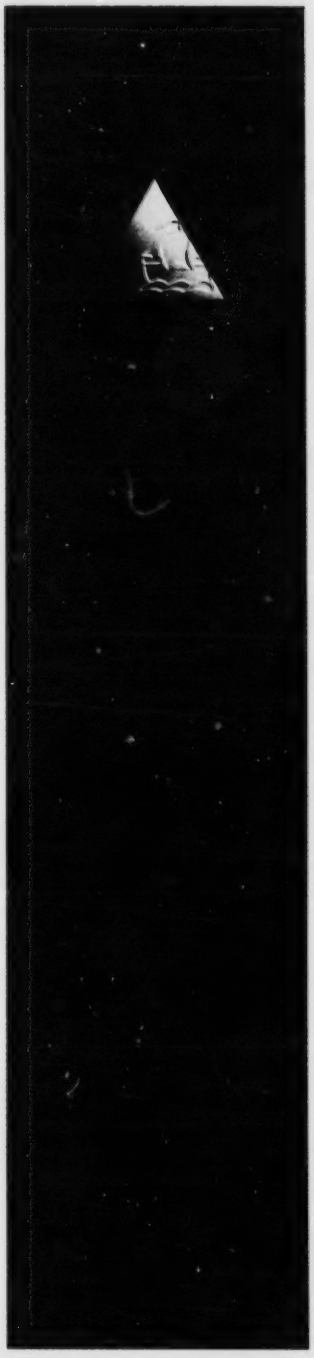
the surge in the price of technology companies and remained complacent on the inflation risk. Investors were attaching more weight to recent evidence of benign inflation than to the economic forecasts of an imminent inflation increase. Our slight equity underweight was concentrated in North America where the inflation and equity valuation concerns were the most prominent.

Research continues into the evolution of the individual portfolios of our three client plans. As discussed above, this research brought additional diversification last year in the form of greater foreign equity content, as well as identifying real estate as an attractive way to diversify the portfolio. This new asset class will be included in the investment policies in fiscal year 2000-2001. We intend to invest close to 2% of assets in U.S. real estate. Moreover, as soon as new actuarial valuations have been completed, the investment policies will be reviewed further to ascertain if the improved funding status warrants significant changes to the benchmark portfolios.

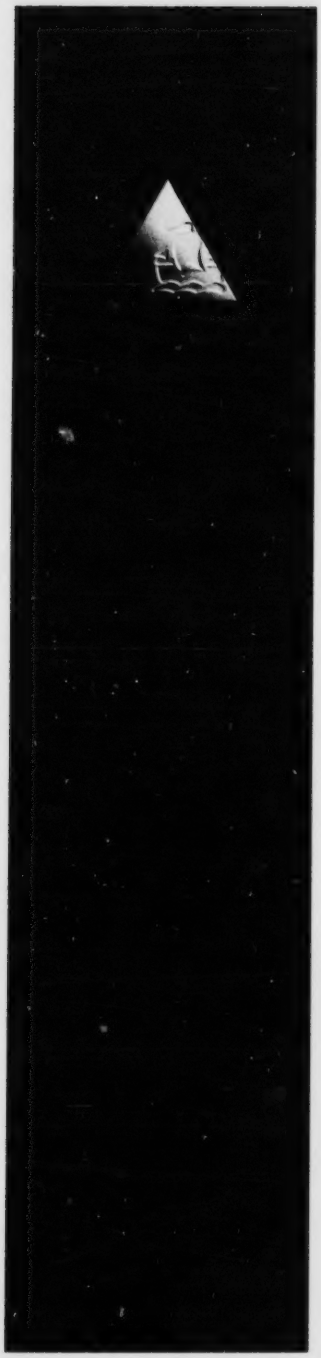
Active management risk control is another area where research is progressing. To be more specific, our returns, while more than satisfactory on most counts, have continued to display greater than expected volatility. Some of this outcome is the result of greater than average market volatility. As a result, we are developing a framework where major investment decisions will be measured quantitatively in terms of both returns and risks by a measure called Capital at Risk (CaR). CaR, or variations thereof, is becoming increasingly popular with financial institutions, including pension funds. This initiative comes after a series of other measures to better control risk in our portfolios were only partially successful. The CaR process will be an integral part of our mandate to preserve the capital of the Funds.

Measures such as CaR do however have flaws. The most flagrant is that the evaluation of risk is based largely on historical experience, which may or may not be an acceptable guide for the future. In fact, empirical evidence suggests that financial market developments are more prone to unusual outcomes than normally distributed time series. CaR improves our ability to compare the relative dangers of two or more portfolios and to quantify the risk embedded in most investment decisions based on historical experience. It does not make investment decisions immune to unusual and unpredictable events such as the crash of 1987.

In summary, the past fiscal year was a good year for asset mix and country allocation despite some problems with tactical asset mix calls. However, although some of the other investment activities did not meet benchmark returns, overall portfolio performance was nevertheless excellent in absolute terms, and right around benchmark on a relative basis. The work undertaken to optimize the portfolio in an asset-liability context and the effort to better measure and control active management risk will continue. We expect these efforts to contribute to improved performance from all three decision centers.



Fixed Income Review



The fiscal year ended March 31, 2000 was a difficult one for fixed income markets. The year was characterized by strong economic growth in North America, moderate activity else where, stock market strength, and fears that inflation was about to rebound. While yields rose during the first three quarters of the fiscal year, the final quarter saw yields drop as the U.S. Government announced debt buy-backs and market participants felt that the rate hikes implemented to date would be sufficient to allow the economy to finally slow, keeping inflation in check. Throughout the year, short term rates rose 0.68% in Canada and 1.42% in the U.S. while long term rates rose 0.35% in Canada and 0.20% in the U.S.

Fixed income participants began the year worrying about tight labor markets and continued strong economic growth, both of which could contribute to increased risk of inflation. With this in mind, the U.S. Federal Reserve Board and the Bank of Canada began an interest rate tightening cycle on June 30, 1999. By mid January 2000, long-term U.S. Treasuries had peaked at 6.75%, a full 1.1% above its April 1, 1999 fiscal year starting level of 5.65%. The Canadian long bond followed a similar path, albeit with a smaller range.

After yields peaked in January 2000, bond market sentiment underwent a powerful shift and a dramatic rally took place in the U.S. and Canadian bond markets. U.S. long bond yields dropped 0.90% from the peak of 6.75% to close on March 31, 2000 at 5.85%. Canadian long yields dropped 0.75% from their peak of 6.50% to close the year at 5.75%. Provincial and corporate yield spreads also widened marginally over the year relative to comparable Government of Canada bonds.

Although yields rose throughout the year, this loss in value to bonds was not enough to completely erase the interest income. This meant that the benchmark Scotia Capital All Government Bond Index posted a small positive return of 1.23% for the year ended March 31, 2000. The New Brunswick Investment Management Corporation nominal bond portfolio under-performed this benchmark with a return of 0.30%. Most of this under-performance came as a result of having an overweight exposure to bonds with longer-term maturities than our benchmark index. The remaining under-performance can be attributed to yield curve risk as the portfolio was structured to benefit from a steeper yield curve. As a result, the performance of the portfolio was negatively affected as the yield

curve flattened dramatically and even inverted in most areas over the fiscal year. Steps have been taken since mid-year to reduce the risk and volatility of the portfolio. Since these steps have been taken, performance has improved as demonstrated by our portfolio outperforming its benchmark by 0.18% in the 4th Fiscal Quarter.

The New Brunswick Investment Management Corporation Inflation Linked bond portfolio returned 12.29% for the year ended March 31, 2000. This return compares with 12.42% for the Scotia Capital Markets Real Return Bond Index. The under-performance was the result of unsuccessful trading early on in the year, as well as the widening of yield spreads on some of the credit product in the portfolio.

Returns on real return bonds were very respectable as inflation fears increased throughout the year. This increased fear of inflation in a robust and resilient economy led many pension funds to believe that real return bonds represented an attractive asset class. This influenced some investors to increase their weighting in real return bonds, while others entered the asset class for the first time. Unfortunately, this did little to improve liquidity, since most of the flow was of the buy and hold variety, with minimal two-way trading.

Money market returns, as measured by the Corporation's benchmark, was 4.67%. The internal portfolio returned 4.98% or 0.31% above the benchmark. This out-performance was the result of taking credit-spread risk by over-weighting high quality Provincial and corporate debt that pay a higher yield than their Federal counterparts. As well, some of the out-performance was due to taking on small amounts of interest rate risk by adjusting the term of the portfolio to take advantage of anticipated movements in interest rates.

NOMINAL BOND PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2000

37.1% Federal Government
35.4% Other
16.3% Other Provinces
9.5% Swaps
1.7% New Brunswick

INFLATION LINKED PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2000

94.0% Canada RRB's
6.0% Other Provinces - RRB

New Brunswick Opportunities

During the fiscal year, one new security was added to the portfolio, while one other transaction is near completion. The addition is a First Mortgage on a property in Moncton which has good interest coverage, a fairly low loan to value ratio and a significant interest premium over our benchmark bonds.

Canadian Equity

Market Overview

Canadian equities provided remarkable returns for the fiscal year ended March 31, 2000 as the TSE 300 Total Return Index advanced 45.5%. This performance more than recouped the 11.3% loss experienced by the index in the previous fiscal year. The three-year compound annual rate of return for the TSE 300 stood at 19.2% as at the fiscal year end.

Throughout the year, larger capitalized companies as represented by the TSE 100 Index out-performed the smaller capitalized companies of the TSE 200 Index. Historical performance for these two component indices and the TSE 300 Index are presented in the following table.

Performance for Periods ended March 31, 2000

	1 Year	*2 Year*	*3 Year*
TSE 300 TR Index	45.5%	8.0%	19.2%
TSE 100 TR Index	48.7%	8.6%	20.6%
TSE 200 TR Index	27.1%	5.6%	12.3%

Notwithstanding the excellent returns posted by the TSE 300 during the year, only 2 of 14 industry sectors (Industrial Products and Utilities) outperformed the market as a whole. More evidence of the narrow market leadership was the fact that the performance of only three companies, Nortel Networks Corp., BCE Inc. and JDS Uniphase Canada accounted for over 81% of the TSE 300's gain during the year. This environment made security selection extremely challenging within the TSE 100 index.

Canadian Active Equity Performance

The Canadian active equity portfolio returned 44.2% for the 1999 – 2000 fiscal year, representing an under-performance of 1.3% when compared with the 45.5% return of the TSE 300. This under-performance is entirely attributable to the internally managed core Canadian equity portfolio that is focused on the larger capitalized companies in the TSE 300 index. Performance of the internally managed New Brunswick Opportunities portfolio and the small-cap portfolio managed by Louisbourg Investments both exceeded their respective benchmarks.

Core Canadian Equity Portfolio

Performance of this portfolio lagged behind that of its benchmark, the TSE 100 Index, primarily as a result of the decision to underweight Nortel Networks and JDS Uniphase Canada. These underweight positions were based on concerns that the valuations of these companies had become excessive and as such were more vulnerable in a market decline.

New Brunswick Opportunities

Despite the relatively small size of this portfolio, it contributed significant positive performance attribution to the total portfolio during the fiscal year. This was largely due to the sale of Fundy Communications to Shaw Communications. With the completion of this transaction the portfolio has made a subsequent investment in Fundy's successor company, C-1 Communications.

Louisbourg Investments Portfolio

This externally managed portfolio provided positive attribution to the Canadian active equity portfolio by out-performing its TSE 200 Total Return Index benchmark. In the first full year of this small-cap mandate the portfolio managers at Louisbourg adapted very well to their new operational constraints.

Other Developments

During the fiscal year it was decided to begin utilizing the S&P/TSE (Standard and Poor's/Toronto Stock Exchange) breakdown of the TSE 300 index for benchmarking purposes. This follows our involvement with the TSE and other institutional investors in choosing S&P as the index calculation agent for the TSE. With the Canadian equity derivatives complex now fully migrated to the new S&P/TSE indices it is apparent to us that these will be the benchmarks of the future, not the TSE 100 and TSE 200.

Implications for our portfolios are as follows: the overall benchmark for the Canadian active equity portfolio will remain the TSE 300 index. The TSE 300 will also remain the benchmark for the New Brunswick Opportunities portfolio. The core Canadian equity portfolio will be managed in two portfolios; one benchmarked against the S&P/TSE 60 index and the other benchmarked against the S&P/TSE Mid-Cap index. Finally, Louisbourg Investments will be benchmarked against the S&P/TSE Small-Cap index.

In conjunction with the shift to the S&P/TSE indices, a review of risk management practices in the Canadian active equity portfolio has been completed. This review has led to several modest adjustments to the constraints used to manage risk in the portfolio. The results of these changes will serve to further reduce volatility of returns while still enabling the portfolio to return its targeted level of out-performance. The process of balancing risk and return in the portfolio is dynamic and as such will require constant review by management.

ACTIVE EQUITY PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2000

73.3% Canadian Large Cap
15.6% Canadian Mid Cap
10.3% Canadian Small Cap
0.8% NB Equity

Financial Statements

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Year ended March 31, 2000

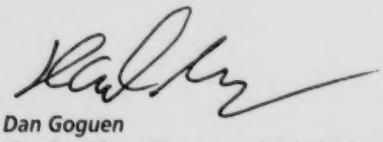
MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

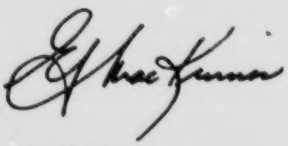
Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration



E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statement of financial position of New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 2000 and the statement of revenue and expenses for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 2000 and the results of its operations for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

KPMG LLP
Chartered Accountants

KPMG

Fredericton, NB, Canada
April 11, 2000

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION
Financial Statements

Year ended March 31, 2000

	Page
Statement of Financial Position	26
Statement of Revenue and Expenses	27
Notes to Financial Statements	28

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Financial Position

March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 2,121	$ 87,387
Accounts receivable:		
Pension Funds	325,520	209,424
Harmonized Sales Tax rebates (note 2)	-	147,762
Prepaid expenses	26,998	21,481
	354,639	466,054
Capital assets (note 3)	418,609	427,390
	$ 773,248	$ 893,444
Liabilities and Deferred Contributions		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 354,639	$ 466,054
Deferred contributions related to capital assets	418,609	427,390
Commitments (note 4)		
	$ 773,248	$ 893,444

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Revenue and Expenses

March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Revenue:		
Fees:		
Public Service Superannuation Fund	$ 2,228,057	$ 1,711,189
Teachers' Pension Fund	2,140,207	1,654,704
Judges' Superannuation Fund	14,882	15,573
Province of New Brunswick	-	80,020
Amortization of deferred contributions related to capital assets	112,094	140,445
Other	124,475	15,911
	4,619,715	3,617,842
Expenses:		
Salaries and benefits	2,242,817	1,739,111
Other services (note 5)	1,845,241	1,697,605
Materials and supplies	60,329	40,681
Amortization of capital assets	112,094	140,445
Provision for potential uncollectible HST rebates (note 2)	359,234	-
	4,619,715	3,617,842
	$ -	$ -

See accompanying notes to financial statements.

The Corporation is established pursuant to the New Brunswick Investment Management Corporation Act which was proclaimed on March 11, 1996.

Its' legislated mandate is to:

- act as trustee for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund (the "Funds");
- provide investment counseling services and other services for certain trust funds;
- promote the development of the financial services industry and capital markets in the Province;
- have regard to investment opportunities in the Province in developing its investment policies, and;
- carry out such other activities or duties as may be authorized or required by the Act or as the Lieutenant-Governor in Council may direct.

1. Significant accounting policies:

(a) Accounting entity:

The Corporation is an entity separate from the pension funds for which it is trustee. Expenses of the Corporation are fully funded, primarily by the Funds but also from fees for services and through recovery of expenses.

(b) Basis of accounting:

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(c)) Capital assets:

Capital assets are recorded at cost and amortization is calculated on a straight-line basis using the annual rates shown in note 3.

(d) Revenue recognition:

The Corporation follows the deferral method of accounting for contributions. Contributions restricted for the purchase of capital assets are deferred and amortized into revenue on a straight-line basis at rates corresponding with amortization rates for the related capital assets.

2. Harmonized Sales Tax:

	2000	1999
HST rebates receivable	$ 359,234	$ 147,762
Allowance for potential uncollectible amounts	(359,234)	-
Net receivable	$ -	$ 147,762

In order to recover HST paid on its expenditures the Corporation has claimed rebates. Management believes the Corporation is entitled to these rebates but has not been able to collect the receivable from Canada Customs and Revenue Agency. While the Corporation intends to continue to file claims and to pursue collection it has established an allowance to provide for the possibility that its efforts may not be successful.

3. Capital assets:

			2000		1999
	Rate	Cost	Accumulated amortization	Net book value	Net book value
Computer equipment	33 1/3%	$ 328,341	$ 277,507	$ 50,834	$ 62,424
Furniture and equipment	8%	304,359	85,256	219,103	204,861
Leasehold improvements	10%	217,010	68,338	148,672	160,105
		$ 849,710	$ 431,101	$ 418,609	$ 427,390

4. Commitments:

The Corporation leases premises and equipment under various operating leases which expire at various dates between 2001 and 2006.

Future minimum payments, by year and in aggregate, are as follows:

2001	$ 162,700
2002	171,300
2003	171,300
2004	171,300
2005	171,300
2006	142,800
	$ 990,700

5. Other services:

	2000	1999
Investment counsel	$ 640,141	$ 663,081
Custodial services	100,692	138,225
Travel	169,581	163,284
Office rent	155,367	98,965
Professional services	195,252	90,221
Information systems	437,030	432,618
Other	147,178	111,211
	$ 1,845,241	$ 1,697,605

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Year ended March 31, 2000

Net Assets Held in Trust

- Public Service Superannuation Fund
- Teachers' Pension Fund
- Judges' Superannuation Fund

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

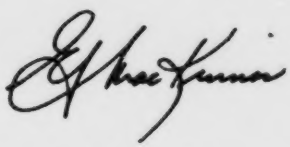
The Financial Statements of the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund are the responsibility of the management of the New Brunswick Investment Management Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with the accounting policies set out in the notes to the financial statements.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.

Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration



E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statements of net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2000 and the statements of changes in net assets held in trust for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2000 and the changes in net assets held in trust for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in note 1 to the financial statements.

These financial statements and our report thereon have been prepared for filing with the Minister of Finance for the Province of New Brunswick pursuant to the requirements of section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation and are not appropriate for any other purpose.

KPMG LLP
Chartered Accountants

KPMG

Fredericton, NB, Canada
June 20, 2000

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Financial Statements

Year ended March 31, 2000

	Page
Public Service Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	34
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	34
Teachers' Pension Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	35
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	35
Judges' Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	36
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	36
Notes to Financial Statements	37

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Public Service Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Assets		
Investments (note 3)	$ 3,172,267,069	$ 2,601,919,501
Contributions receivable	13,198,597	-
	3,185,465,666	2,601,919,501
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	373,685	308,850
Net assets	$ 3,185,091,981	$ 2,601,610,651

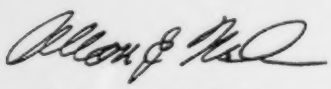
Public Service Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 4)	$ 561,222,646	$ (21,486,585)
Pension contributions from sponsor	140,189,638	110,854,204
	701,412,284	89,367,619
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	113,619,039	112,651,716
Payments to sponsor for expenses	2,110,375	2,053,873
Fees paid to NBIMC	2,201,540	1,719,861
	117,930,954	116,425,450
Net increase (decrease)	583,481,330	(27,057,831)
Net assets held in trust, beginning of year	2,601,610,651	2,628,668,482
Net assets held in trust, end of year	$ 3,185,091,981	$ 2,601,610,651

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Teachers' Pension Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Assets		
Investments (note 3)	$ 3,008,904,365	$ 2,521,601,472
Contributions receivable	2,380	-
	3,008,906,745	2,521,601,472
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	276,396	212,312
Net assets	$ 3,008,630,349	$ 2,521,389,160

Teachers' Pension Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 4)	$ 493,503,718	$ (10,165,449)
Pension contributions from sponsor	119,449,430	116,089,460
	612,953,148	105,924,011
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	122,450,655	112,091,536
Payments to sponsor for expenses	1,147,472	1,155,645
Fees paid to NBIMC	2,113,832	1,662,983
	125,711,959	114,910,164
Net increase (decrease)	487,241,189	(8,986,153)
Net assets held in trust, beginning of year	2,521,389,160	2,530,375,313
Net assets held in trust, end of year	$ 3,008,630,349	$ 2,521,389,160

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Judges' Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Assets		
Investments (note 3)	$ 22,023,226	$ 16,965,072
Contributions receivable	7,047	-
	22,030,273	16,965,072
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	2,824	2,439
Net assets	$ 22,027,449	$ 16,962,633

Judges' Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2000, with comparative figures for 1999

	2000	1999
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 4)	$ 4,129,693	$ (247,202)
Pension contributions from sponsor	2,021,460	1,979,921
	6,151,153	1,732,719
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	1,071,618	1,088,986
Fees paid to NBIMC	14,719	16,360
	1,086,337	1,105,346
Net increase	5,064,816	627,373
Net assets held in trust, beginning of year	16,962,633	16,335,260
Net assets held in trust, end of year	$ 22,027,449	$ 16,962,633

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

Year Ended March 31, 2000

The assets of the Public Service Superannuation Fund, Teachers' Pension Fund and Judges' Superannuation Fund, (the "Funds") are held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC). NBIMC was appointed as trustee on March 11, 1996, by an Act of the New Brunswick Legislature which bears the Corporation's name (NBIMC Act) and assumed responsibility for the management of the Funds' assets effective April 1, 1996.

On April 1, 1998, the assets of the Funds were transferred to unit trust funds established by NBIMC. This portfolio structure facilitates the collective investment management and administration of the assets. There are currently 10 unit trust funds established, each pool with a specific investment mandate. Each of the Funds holds units of the unit trust funds in accordance with the investment policy of the Fund.

1. Significant accounting policies:

These financial statements are prepared in accordance with Section 19 of the NBIMC Act and the significant accounting policies stated below.

(a) Accounting entity:

These financial statements include information only about assets of the Funds under the management of NBIMC. The amounts of contributions to and payments from the Funds are determined by their Sponsor, the Province of New Brunswick. The Sponsor is responsible for the administration of collections from and payments to members.

(b) Investments:

All investments of the Funds' are represented by holdings of units of the unit trust funds. The total value is based on the calculated net asset value multiplied by the number of units held. NBIMC calculates the net asset value on a daily basis and values the assets at market value.

(c) Measurement uncertainty:

The preparation of financial statements in conformity with the disclosed basis of accounting requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Valuation of investments at market value is the most significant item where estimates are used. Actual results could differ from those estimates.

2. Change in accounting policy:

NBIMC changed its accounting policy with respect to the recording of pension contributions from the sponsor from the cash to the accrual basis. The change is effective for the year ended March 31, 2000 and has not been applied retroactively. The effects of the change on the financial statements for the year ended March 31, 2000 are to increase contributions receivable, pension contributions from sponsor and net assets held in trust, end of year in amounts as follows:

Public Service Superannuation Fund	Teachers' Pension Fund	Judges' Superannuation Fund
$ 13,198,597	$ 2,380	$ 7,047

3. Investments:

Investment assets of the Funds are held in the unit trust funds for which NBIMC is trustee.

Following is a description of each unit trust fund in existence during the year ended March 31, 2000:

Nominal Bond:
Invests primarily in investment grade bonds (a minimum of triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

New Brunswick Bond:
Invests in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

Inflation Linked Securities:
Invests primarily in fixed income instruments that are adjusted for inflation of G-7 countries. The return objective is to add 10 basis points to its benchmark, the Scotia Capital Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Money Market:
Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark which is calculated as 80% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 20% of the Call Loan Rate.

Allocation Equity International:
This fund is used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in the equity markets of the U.S., Japan, the U.K., Germany, France and Italy. Its primary investments are derivative products such as futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short term investments.

Allocation Equity Domestic:
This fund is used to implement asset allocation decisions by investing in the Canadian equity market. Its primary investments are derivative products such as futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short term investments.

New Brunswick Equity:
This fund invests in public and private equities of New Brunswick companies. The return objective is to add 80 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

Canadian Equity:
Investments are selected primarily from the top 120 companies on the Toronto Stock Exchange. The return objective is to add 80 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

Canadian Small Capitalization Equity:
Managed by an external manager, this fund invests primarily in the bottom 180 companies of the TSE 300 Index. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P/TSE Small-Cap Index.

3. Investments *(continued)*:

Student Investment:
This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was $1 million and is to be invested using the same philosophy as that used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% S&P/TSE60, 45% Scotia Capital All Government Index and 5% Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index.

The EAFE Equity Fund and United States Equity Fund were closed at the opening of business on April 1, 1999.

(a) Public Service Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	2000	1999
Fixed income:				
Nominal Bond	1,068,366	$ 1,017	$ 1,086,695,082	$ 930,445,122
New Brunswick Bond	24,550	1,105	27,139,007	13,673,971
			1,113,834,089	944,119,093
Inflation Linked Securities	278,477	1,112	309,772,963	272,553,467
Money Market	214,363	1,057	226,616,895	143,004,533
			1,650,223,947	1,359,677,093
Equities:				
Allocation Equity International	286,073	1,386	396,482,089	192,706,027
Allocation Equity Domestic	51,273	1,831	93,869,483	-
New Brunswick Equity	3,821	1,936	7,395,523	7,973,956
Canadian Equity	696,342	1,318	917,468,219	934,281,041
Canadian Small Capitalization Equity	103,602	1,025	106,187,092	78,435,259
EAFE Equity	-	-	-	1,472,936
United States Equity	-	-	-	26,857,751
			1,521,402,406	1,241,726,970
Balanced:				
Student Investment	485	1,320	640,716	515,438
			$ 3,172,267,069	$ 2,601,919,501

3. Investments *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	Units	Unit Value	2000	1999
Fixed income:				
Nominal Bond	1,132,007	$ 1,017	$ 1,151,427,930	$ 963,659,148
New Brunswick Bond	23,301	1,105	25,757,967	14,356,196
			1,177,185,897	978,015,344
Inflation Linked Securities	291,234	1,112	323,963,637	264,140,079
Money Market	202,650	1,057	214,234,535	138,528,492
			1,715,384,069	1,380,683,915
Equities:				
Allocation Equity International	227,919	1,386	315,884,525	186,757,431
Allocation Equity Domestic	48,668	1,831	89,100,298	-
New Brunswick Equity	3,626	1,936	7,019,182	7,727,810
Canadian Equity	599,638	1,318	790,055,050	842,400,907
Canadian Small Capitalization Equity	88,554	1,025	90,763,646	76,014,060
EAFE Equity	-	-	-	1,427,468
United States Equity	-	-	-	26,028,685
			1,292,822,701	1,140,356,361
Balanced:				
Student Investment	528	1,320	697,595	561,196
			$ 3,008,904,365	$ 2,521,601,472

3. Investments *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	2000	1999
Fixed income:				
Nominal Bond	6,230	$ 1,017	$ 6,337,068	$ 5,233,307
New Brunswick Bond	170	1,105	188,439	74,298
			6,525,507	5,307,605
Inflation Linked Securities	2,032	1,112	2,260,479	1,777,107
Money Market	1,480	1,057	1,564,672	931,934
			10,350,658	8,016,646
Equities:				
Allocation Equity International	2,304	1,386	3,193,015	1,256,485
Allocation Equity Domestic	356	1,831	651,796	-
New Brunswick Equity	27	1,936	51,351	51,992
Canadian Equity	5,283	1,318	6,961,010	6,939,965
Canadian Small Capitalization Equity	791	1,025	810,614	511,415
EAFE Equity	-	-	-	9,604
United States Equity	-	-	-	175,118
			11,667,786	8,944,579
Balanced:				
Student Investment	4	1,320	4,782	3,847
			$ 22,023,226	$ 16,965,072

4. Investment income (loss):

(a) Public Service Superannuation Fund:

	2000	1999
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 7,555,126	$ 52,960,759
New Brunswick Bond	733,992	1,361,678
	8,289,118	54,322,437
Inflation Linked Securities	32,157,606	12,231,937
Money Market	8,436,333	5,888,716
	48,883,057	72,443,090
Equities:		
Allocation Equity International	78,885,104	(16,681,857)
Allocation Equity Domestic	50,854,371	-
New Brunswick Equity	5,764,099	710,918
Canadian Equity	356,414,632	(83,163,704)
Canadian Small Capitalization Equity	20,296,105	(4,193,245)
EAFE Equity	-	4,492,196
United States Equity	-	4,867,624
	512,214,311	(93,968,068)
Balanced:		
Student Investment	125,278	38,393
	$ 561,222,646	$ (21,486,585)

4. Investment income (loss) *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	2000	1999
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 7,539,731	$ 54,931,179
New Brunswick Bond	693,154	1,416,435
	8,232,885	56,347,614
Inflation Linked Securities	33,977,733	11,802,123
Money Market	8,073,183	5,650,433
	50,283,801	73,800,170
Equities:		
Allocation Equity International	63,960,801	(15,854,410)
Allocation Equity Domestic	48,729,773	-
New Brunswick Equity	5,526,593	685,509
Canadian Equity	305,407,544	(73,933,248)
Canadian Small Capitalization Equity	19,458,807	(3,991,493)
EAFE Equity	-	4,355,236
United States Equity	-	4,730,985
	443,083,518	(84,007,421)
Balanced:		
Student Investment	136,399	41,802
	$ 493,503,718	$ (10,165,449)

4. Investment income (loss) *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	2000	1999
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 53,565	$ 289,625
New Brunswick Bond	5,227	5,898
	58,792	295,523
Inflation Linked Securities	227,493	76,786
Money Market	56,521	37,109
	342,806	409,418
Equities:		
Allocation Equity International	615,605	(98,587)
Allocation Equity Domestic	341,332	-
New Brunswick Equity	38,955	(172)
Canadian Equity	2,654,361	(582,018)
Canadian Small Capitalization Equity	135,699	(28,191)
EAFE Equity	-	23,748
United States Equity	-	28,313
	3,785,952	(656,907)
Balanced:		
Student Investment	935	287
	$ 4,129,693	$ (247,202)

Rapport Annuel 1999 2000

Aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers grâce à des services d'investissements de qualité supérieure

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT NB

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Allan E. Maher
Président

Gilles Lepage
Vice-président

Sharon MacFarlane
Directeur

Wiktor Askanas
Directeur

William W. Tozer
Directeur

Charline Welling
Directeur

John Mallory
Directeur

Rowland Frazee C. C.
Directeur

Dawson Murray
Directeur

Eileen Pike
Directeur

Ronald J. LeBlanc
Directeur

E.L. MacKinnon
Directeur

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Allan E. Maher
Président

E. L. MacKinnon
Président et
Chef de la direction

Richard Lesage
Premier vice-président
Chef des placements

Gilles Lepage
Vice-président
Président du Comité de la vérification
Président du Comité des
ressources humaines

Daniel Goguen, CA
Vice-président
Chef des finances

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick
440 rue King
Tour York, Suite 381
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
Courriel: nbimcorp@nbimc.com

SiteWeb: **http://www.nbimc.com**

Profil de la société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille de l'actif des caisses de retraite de 27 524 employés et de 13 438 participants retraités des régimes de retraite de la fonction publique, des enseignants et des juges.

C'est la plus grande société de gestion interne de placements de l'Est du Canada.

En date du 31 mars 2000, l'actif total des trois régimes s'élevait à 6,2 milliards de dollars. Près de la moitié de l'actif des trois caisses est constitué d'actions, un peu moins de la moitié d'obligations, le reste étant constitué de valeurs à court terme.

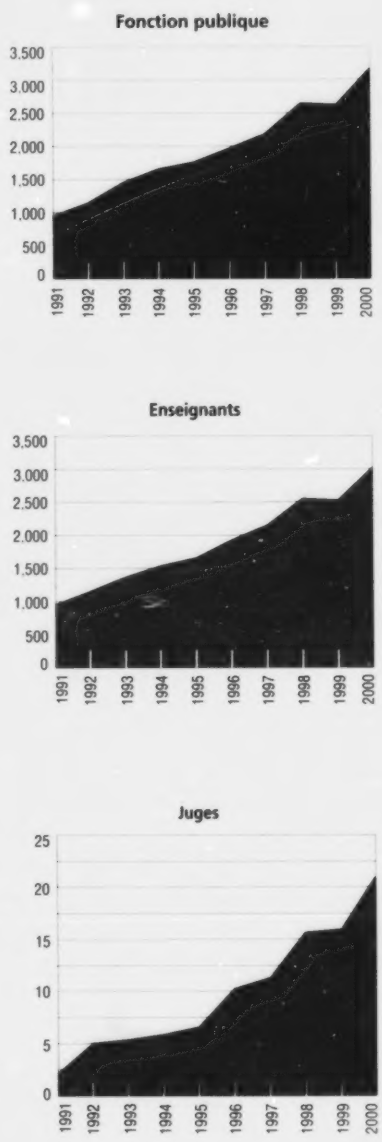
Le gouvernement provincial a constitué la Société en 1996 en tant que société de la Couronne indépendante. La Société rend compte à l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances.

Table des matières

Profil de la Société	1
Faits saillants financiers	2
Commentaires du président du conseil	4
Rapport du président de la société	6
Aperçu économique	14
Gestion de l'actif et politique de placement	16
Valeurs à revenu fixe	19
Actions canadiennes	21
États financiers	23
Société de gestion des placements du N.-B.	24
Caisse de retraite des employés de la fonction publique	34
Caisse de retraite des enseignants	35
Caisse de retraite des juges	36

Un supplément au rapport annuel, disponible sur demande, fournit de l'information sur les fonds en fiducie à participation unitaire et sur les placements détaillés.

ACTIF NET AU 31 MARS 2000
(millions de dollars)



Faits saillants sur le plan financier - au 31 mars 2000

PONDÉRATION D'ACTIF AU 31 MARS 2000

Fonction publique

35,5% Actions canadiennes
35,1% Obligations nominales
12,5% Actions G-6
9,7% Obligations à rendement réel
7,2% Actif à court terme

Enseignants

39,1% Obligations nominales
32,5% Actions canadiennes
10,8% Obligations à rendement réel
10,5% Actions G-6
7,1% Actif à court terme

Juges

38,6% Actions canadiennes
29,6% Obligations nominales
14,5% Actions G-6
10,5% Obligations à rendement réel
6,8% Actif à court terme

PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2000
(millions de dollars)

Fonction publique

	2000	1999	1998
Actions canadiennes	1 124,9 $	1 241,7 $	1 256,4 $
Actions G-6	396,5	-	-
	1 521,4	1 241,7	1 256,4
REVENU FIXE			
Obligations nominales	1 113,8	944,1	970,7
Obligations à rendement réel	309,8	272,6	275,3
Actif à court terme	227,2	143,5	126,3
	1 650,8	1 360,2	1 372,3
Placements totaux	3 172,2 $	2 601,9 $	2 628,7 $

Enseignants

	2000	1999	1998
Actions canadiennes	976,9 $	1 140,4 $	1 150,4 $
Actions G-6	315,9	-	-
	1 292,8	1 140,4	1 150,4
REVENU FIXE			
Obligations nominales	1 177,2	978,0	1 000,8
Obligations à rendement réel	324,0	264,1	265,9
Actif à court terme	214,9	139,1	113,3
	1 716,1	1 381,2	1 380,0
Placements totaux	3 008,9 $	2 521,6 $	2 530,4 $

Juges

	2000	1999	1998
Actions canadiennes	8,5 $	9,0 $	8,6 $
Actions G-6	3,2	-	-
	11,7	9,0	8,6
REVENU FIXE			
Obligations nominales	6,5	5,3	5,3
Obligations à rendement réel	2,3	1,8	1,7
Actif à court terme	1,5	0,9	0,7
	10,3	8,0	7,7
Placements totaux	22,0 $	17,0 $	16,3 $

Faits saillants sur le plan financier - au 31 mars 2000

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE - AU 31 MARS 2000

Fonction publique

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	21,49%	12,07%	12,67%
Rendement cible	21,46%	12,55%	12,71%
Rendement réel, après inflation	18,98%	10,37%	10,34%

Enseignants

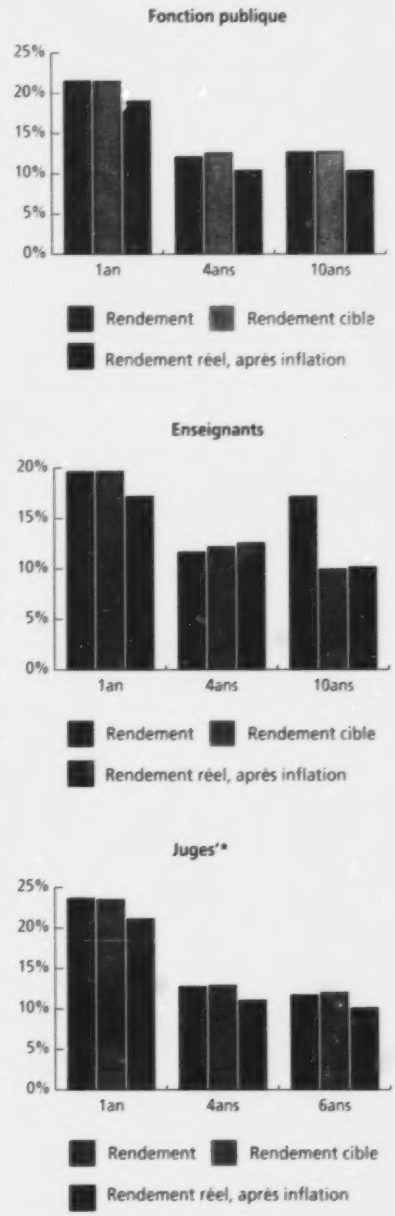
	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	19,60%	11,64%	12,48%
Rendement cible	19,64%	12,17%	12,55%
Rendement réel, après inflation	17,13%	9,95%	10,15%

Juges*

	1 an	4 ans	6 ans
Rendement	23,64%	12,72%	11,67%
Rendement cible	23,50%	12,86%	11,99%
Rendement réel, après inflation	21,09%	11,01%	10,08%

** Les données nécessaires ne sont disponibles que pour 6 ans.*

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2000



** Les données nécessaires ne sont disponibles que pour 6 ans.*

Commentaires du président du conseil

Allan E. Maher
Président du Conseil

« Les gestionnaires de caisses de retraite qui ont les meilleurs pratiques en matière de régie obtiennent de meilleurs résultats pour leurs clients. »

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a terminé la troisième année de son nouveau mandat avec un excellent rendement de l'actif des caisses. Grâce à ces résultats, elle contribue grandement à assurer la sécurité de la retraite des quelque 40 000 participants et plus, actifs et retraités, des trois régimes.

L'année qui vient de s'écouler a été marquée par la consolidation des changements et améliorations apportés durant les trois premières années d'existence de la Société. Le conseil d'administration s'est surtout appliqué à surveiller les diverses attributions et à examiner d'une manière continue les politiques de placement qui régissent les régimes. Les modifications apportées aux politiques, à savoir celles qui visaient essentiellement à accroître la diversification de l'actif, ont été approuvées; de la même manière, les règlements administratifs ont été mis à jour et approuvés.

Les sous-comités du conseil d'administration ont eu une année très occupée, en particulier le comité de vérification. Ce dernier a examiné de près le plan, très réussi, de gestion des risques associés au bogue de l'an 2000, a élaboré une liste des priorités concernant les tâches spéciales assignées au vérificateur externe et a coordonné les améliorations apportées constamment à la présentation et au contrôle de l'information financière, tant pour les comptes de la Société que pour les caisses de retraite.

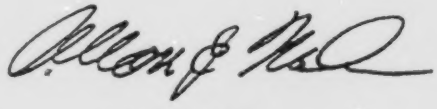
Le comité des ressources humaines s'est lui aussi réuni à maintes reprises au cours de l'année. Conscient du fait que l'un des plus grands facteurs de risque pour la Société et pour les caisses de retraite est notre capacité d'attirer et de retenir des gens compétents, le comité s'est concentré sur ce point durant l'année. Il a en particulier passé en revue les modes de rémunération de la Société par rapport aux repères du marché afin de s'assurer qu'ils demeurent actuels. Il a en outre examiné et approuvé les plans de relève ayant trait aux postes clés. Conformément aux principes reconnus en matière de saine gestion, une évaluation annuelle du président-directeur général a été effectuée.

Le conseil d'administration s'attend à être très occupé au cours de la prochaine année. Nous prévoyons entreprendre une importante étude de l'actif et du passif des trois régimes à l'aide de la nouvelle information que nous détenons sur les éléments de passif; cette étude sera prête au cours de l'année. Le conseil d'administration se servira des renseignements ainsi recueillis pour examiner la politique relative à la composition de l'actif de chaque caisse de retraite, ainsi que la structure des placements et les mandats du gestionnaire de portefeuille.

Le conseil d'administration continuera de mettre l'accent sur la régie en effectuant une évaluation approfondie de nos pratiques en matière de gestion. Cette évaluation devrait conduire à l'établissement de priorités devant nous permettre d'atteindre notre objectif, qui est d'améliorer sans cesse nos modes de gestion.

Pour nous, une bonne régie équivaut à de bonnes affaires. La preuve en est que les gestionnaires de caisses de retraite qui ont les meilleures pratiques en matière de régie obtiennent de meilleurs résultats pour leurs clients.

Le conseil a récemment accueilli quatre nouveaux membres, soit: Ronald LeBlanc, Eileen Pike, William Tozer et Wiktor Askanas.



Allan E. Maher
Président du Conseil

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Debout de gauche à droite:

Rowland Frazee
Ronald LeBlanc
Dawson Murray
Charline Welling
Sharon MacFarlane

Assis de gauche à droite:

Eileen Pike
Gilles Lepage
Allan E. Maher
William Tozer
E. L. MacKinnon

Absent:

John Mallory
Wiktor Askanas

Rapport du président de la société

Ernest L. MacKinnon
Président et chef de la direction

« Il convient d'insister sur les résultats de placement que nous avons obtenus pour nos clients, car il s'agit sans doute des meilleurs que nous ayons enregistrés »

La dernière année a été la plus fructueuse depuis la création de la Société. Il convient d'insister sur les résultats de placement que nous avons obtenus pour nos clients, car il s'agit sans doute des meilleurs que nous ayons enregistrés. Toutefois, bien d'autres aspects positifs, dont nous sommes également fiers, sont dignes de mention. Le conseil d'administration et les employés ont travaillé fort à accroître leurs compétences, dans le cadre de notre engagement à favoriser la formation continue. Conformément à la priorité que nous accordons à la gestion des risques, nous avons amélioré nos connaissances à ce chapitre ainsi que les outils que nous utilisons. À l'avenir, nous insisterons beaucoup plus sur le perfectionnement des activités liées à la gestion des risques.

Notre organisation en pleine évolution franchit une étape critique en présentant cette année, pour la première fois, un énoncé complet des responsabilités afférentes aux résultats obtenus dans le cadre des treize objectifs du plan d'activités. Cet énoncé se retrouvera dans chacun des rapports annuels.

Je désire remercier tous les membres de notre équipe, y compris le conseil d'administration ainsi que le personnel, pour leur travail soutenu et l'enthousiasme dont ils ont fait preuve dans la poursuite des objectifs de nos clients au cours de l'année écoulée.

Résultats de placement

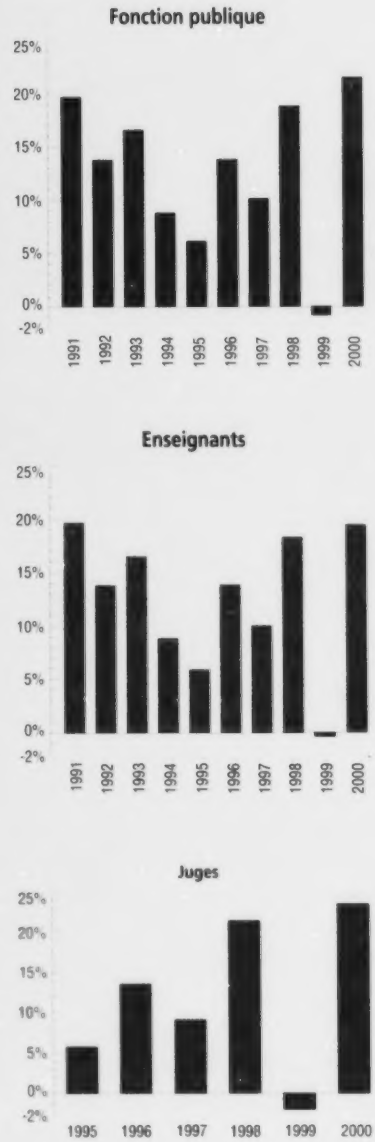
Les trois caisses des enseignants, des juges et de la fonction publique doivent afficher des gains de 3,75 % plus le taux d'inflation pour financer le coût à long terme des prestations de retraite. En présumant un taux d'inflation à long terme de 3 %, l'objectif de placement pour les années à venir doit donc être de 6,75 %, selon une valeur nominale.

Les excellents rendements obtenus au cours des dernières années ont largement dépassé cette valeur nominale. En retour, ces gains substantiels ont permis de réduire grandement le déficit dont faisait état le bilan des régimes de retraite. Durant les quatre dernières années, les rendements ont dépassé l'objectif susmentionné en moyenne de 6,4 %. On a pu ainsi réduire de plus d'un milliard de dollars les déficits des trois caisses de retraite.

La politique en matière de répartition de l'actif et le comportement des marchés relatifs aux divers types d'avoirs déterminent les rendements de chaque caisse de retraite. Les caisses de retraite dont les politiques en matière de répartition de l'actif diffèrent obtiennent des rendements différents. La politique qui régit la répartition de l'actif d'une caisse est établie par le conseil d'administration, qui agit à titre de fiduciaire, en fonction d'une étude approfondie de l'actif et du passif de chaque caisse.

En 1999-2000, le rendement des placements a été de 19,60 % pour la caisse des enseignants, de 21,49 % pour celle de la fonction publique et de 23,63 % pour celle des juges. Les écarts de rendement entre les trois caisses sont dus presque exclusivement à la proportion des avoirs détenus en actions canadiennes, la catégorie d'actif qui a été la plus performante au cours de l'année.

RENDEMENTS ANNUELS - FONDS TOTAL
1991 - 2000



Accent mis sur la gestion des risques

Durant toute l'année, la Société a pris des mesures additionnelles pour protéger le capital accumulé dans les caisses de retraite.

Comme première étape, nous avons diversifié encore davantage le portefeuille des caisses en augmentant son contenu étranger, au moyen de placements dans des titres immobiliers américains, et en accroissant également les placements dans les actions canadiennes de sociétés à faible capitalisation, de manière à passer d'une légère sous-pondération à une pondération du marché. La deuxième étape a été d'adopter une approche permettant de mesurer et de contrôler les risques de placement de l'ensemble du portefeuille, approche que nous appelons Capital-risque. Celle-ci sert à restreindre le fléchissement éventuel du portefeuille découlant des activités de placement des gestionnaires selon un scénario valable 19 années sur 20. Elle n'est pas conçue, et cela n'est pas possible, pour se protéger contre les événements qui pourraient survenir durant une année sur 20.

Les efforts déployés pour gérer les risques de placement ne se sont pas arrêtés l'adoption de ces mesures. La Société a mis sur pied un comité d'évaluation des risques, composé de cadres supérieurs, qui est chargé d'examiner et d'approuver l'achat de nouveaux titres par la SGPNB. Nous voulons ainsi nous assurer que tous les paramètres de risque que comportent les titres soient bien connus et soient évalués par plus d'un centre de responsabilité. Désireuse d'aller de l'avant, la Société a l'intention d'élaborer un plan global de gestion des risques qui fasse partie intégrante d'une approche beaucoup plus proactive d'analyse et de contrôle des risques.

Dans un autre domaine que celui des placements, la Société a été très occupée à se préparer au passage à l'an 2000 et à améliorer la sécurité et l'efficacité de l'ensemble de ses systèmes de technologie de l'information, du matériel de traitement des données et des sources d'information. De vastes améliorations ont été apportées pour répondre aux besoins en matière de redondance et de plan antisinistre. Il s'agit d'une priorité permanente pour la direction étant donné le rôle essentiel que joue la technologie de l'information dans nos activités.

La gestion des ressources humaines nous tient tout autant à cœur, même si ce domaine ne présente pas de risques comme tels. Pour assurer la croissance et la protection à long terme des caisses de retraite, il est indispensable d'attirer, de perfectionner et de retenir des professionnels hautement qualifiés. En conséquence, nous accordons beaucoup d'attention au recrutement dans le cadre des efforts que nous déployons pour nous adjoindre de nouvelles compétences. Nous offrons des régimes de rémunération qui se comparent avantageusement à ceux des autres sociétés de gestion interne de caisses de retraite. À titre d'exemple, nous offrons des primes de rendement qui rendent conformes les intérêts des employés et dans les caisses de retraite.

Nous sommes conscients que les gens peuvent quitter la Société pour des motifs qui leur sont personnels. La mise en place d'un plan de relève viable nous permet dont d'établir la façon dont nous remplacerons ces employés. Dans tous les cas possibles, nous avons choisi des employés actuels en faisant en sorte qu'ils acquièrent l'expérience et la base de connaissances voulues pour assumer de nouveaux rôles, si les circonstances s'y prêtent et l'exigent. De cette manière, nous tentons d'assurer la continuité et de réduire le risque que présente la perte de personnel formé.

Obligation accrue de rendre compte

L'année dernière a été la première année complète de mise en œuvre de notre plan d'activités. Dans le cadre de notre de rendre compte de nos activités, nous présentons pour la première fois cette année un compte rendu de ces activités par rapport aux objectifs du plan.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a établi des objectifs d'activités clés pour les domaines ci-dessous, qui constituent des aspects essentiels de notre mission :

1. Services de gestion des placements

- Caisses de retraite en fiducie
- Nouveaux mandats
- Possibilités de placement au Nouveau-Brunswick
- Ratio des frais de gestion

2. Formation et perfectionnement du personnel

- Spécialistes en placements
- Personnel de recherche, de comptabilité et d'administration
- Conseil d'administration

3. Gestion de l'information et des technologies

4. Relations avec les parties intéressées

Compte rendu par rapport aux objectifs fixés

1. Services de gestion des placements

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Premier objectif

À l'aide d'une gestion active, la Société vise une moyenne annuelle de 50 points de base au-dessus du rendement repère des éléments d'actif établi dans la politique, déduction faite des frais généraux sur une période mobile de quatre ans.

Résultats réels

1999-2000	1998-2000	Moyenne annuelle
+ 145 points de base	- 10 points de base	68 points de base

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Deuxième objectif

En matière de politique de placement, l'objectif est de réaliser, grâce à la répartition de l'actif, un taux de rendement supérieur à l'hypothèse de 3,75 % retenue aux fins de l'évaluation actuarielle, comme taux de rendement réel à long terme (période de 10 ans et plus).

Résultats réels après inflation

1998-1999		Moyenne sur quatre ans	Moyenne sur * dix ans
Fonction publique	18,98 %	10,37 %	10,34 %
Enseignants	17,13 %	9,95 %	10,15 %
Juges	21,09 %	11,01 %	Non disponible

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a été créée en 1996-1997 afin de mettre en œuvre un programme de diversification des avoirs des trois caisses de retraite. Même si le principal objectif de cette diversification était d'accroître le rendement des placements, la réduction des risques que présentait la politique de placement alors en vigueur, selon laquelle le portefeuille des caisses se composait d'une seule catégorie d'actif (à savoir les obligations), constituait une importante préoccupation. Au cours des trois années et demi qui ont suivi la diversification du portefeuille, le rendement des actions détenues par les caisses a dépassé de plus de 11 %

**Les résultats sur dix ans se fondent sur les résultats obtenus par la SGPNB au cours des quatre dernières années et sur ceux obtenus par le ministère des Finances au cours des six années précédentes, ce dernier étant alors le gestionnaire des placements.*

celui des obligations, soit une valeur approximative de 1 milliard de dollars pour les caisses. Ceci démontre le bien-fondé de cette décision de diversifier leurs portefeuilles. Par conséquent, si les avoirs avaient été placés uniquement dans des titres à revenu fixe, la valeur totale des caisses serait inférieure d'environ 1 milliard de dollars à leur valeur courante.

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Troisième objectif

La SGPNB effectuera des examens périodiques de l'Énoncé des politiques de placement au moins tous les trois ans ou dès que de nouvelles données actuarielles deviendront disponibles.

Résultats réels

Depuis la création de la Société, nous avons effectué un examen annuel de l'énoncé de la politique de placement et des lignes directrices connexes. Une autre étude importante est prévue pour l'exercice 2000-2001, alors que nous disposerons de nouveaux renseignements actuariels sur les éléments de passif.

- ***NOUVEAUX MANDATS***

Quatrième objectif

La SGPNB élaborera un plan de mise en œuvre, y compris un plan de commercialisation, visant à recueillir du secteur public du Nouveau-Brunswick, au cours de l'exercice 2000-2001, des mandats de gestion de placements.

Résultats réels

Conformément au plan d'activités, aucune activité n'était prévue à ce chapitre.

- ***POSSIBILITÉS DE PLACEMENT AU NOUVEAU-BRUNSWICK***

Cinquième objectif

Déterminer au Nouveau-Brunswick les possibilités de placement intéressantes jusqu'à concurrence de deux pourcent des actifs en fiducie, de 1998 à 2002.

Résultats réels

	1998-1999	1999-2000
2 % de la valeur des caisses	103 millions $	124 millions $
Portion investie	44 millions $ (43 %)	68 millions $ (55 %)

- ***RATIO DES FRAIS DE GESTION***

Sixième objectif

Armée de l'enquête annuelle sur les fonds de retraite au Canada publiée par l'Association canadienne des gestionnaires de fonds de retraite, la Société entend limiter le ratio des frais de gestion, en ce qui a trait à ses régimes de pension, tout au plus à la moyenne des caisses en fiducie gérant un actif de cinq milliards de dollars et plus, et d'appliquer aux contrats de gestion externe des tarifs planchers.

Résultats réels (en points de base)

	1998-1999	1999-2000
Repère de l'Association canadienne des gestionnaires de fonds de retraite	8,9	8,9
Ratio des frais de gestion de la SGPNB	7,0	8,1

2.0 Apprentissage et croissance des employés

- ***PERSONNEL AFFECTÉ AUX PLACEMENTS***

Septième objectif

Les spécialistes en placement aspireront au titre d'analyste financier agréé avec une moyenne de 75 p. 100, assorti d'une expérience professionnelle moyenne de huit ans.

Résultats réels

	1998-1999	1999-2000
Pourcentage d'employés détenant le titre d'analyste financier agréé	29 %	44 %
Moyenne du nombre d'années d'expérience	8	7

- ***PERSONNEL AFFECTÉ À LA RECHERCHE, À LA COMPTABILITÉ ET À L'ADMINISTRATION***

Huitième objectif

Afin de favoriser l'acquisition de compétences spécialisées et d'améliorer leur connaissance générale de l'industrie, nous inciterons le personnel de recherche, de comptabilité et d'administration à se perfectionner en suivant le Cours sur le commerce des valeurs mobilières au Canada ou d'autres programmes de formation visant à accroître leurs connaissances de l'industrie. Bref, tous les employés s'efforceront chaque année de se mettre à jour.

Résultats réels

	1998-1999	1999-2000
Pourcentage d'employés suivant une formation continue	80 %	83 %

- ***CONSEIL D'ADMINISTRATION***

Neuvième objectif

Favoriser le développement et l'amélioration des compétences et des capacités décisionnelles des membres du conseil d'administration en matière de placement par les des fonds de retraite.

Résultats réels

	1998-1999	1999-2000
Nombre de membres au conseil d'administration	9	9
Initiation de nouveaux membres	1	0
Cours de formation ou séminaires externes	2	1
Cours de formation ou séminaires internes	3	1

3.0 Gestion de la technologie de l'information

Dixième objectif

La SGPNB mettra en place un plan de gestion des systèmes capable d'éviter, en cas de panne généralisée à l'interne, la perturbation des opérations pendant plus de quatre heures plus qu'une fois l'an.

Résultats réels

	1998-1999	1999-2000
Nombre d'arrêts de plus de quatre heures		
- peu importe la cause	Aucun	Aucun
- en raison d'une défaillance interne	Aucun	Aucun

Onzième objectif

Les ressources d'information feront l'objet d'une évaluation périodique afin d'en contrôler les prix et de réduire les documents excédentaires.

Résultats réels

Nous avons examiné les diverses sources d'information, y compris les journaux, les revues et les publications d'information sur le marché financier, et retranché celles qui étaient redondantes.

4.0 Relations avec les intervenants

Douzième objectif

Afin d'assurer la communication avec tous les interlocuteurs et les parties intéressées comme les médias, la Société mettra en œuvre et maintiendra une stratégie de communication.

Résultats réels

Le conseil d'administration a élaboré et approuvé un plan de communication servant à encadrer les activités relatives aux communications au sein de la Société.

Treizième objectif

À l'aide de divers canaux et outils d'information, la Société fera en sorte que tous les interlocuteurs reçoivent, au moins une fois par année, de l'information sur ses opérations et ses résultats.

Résultats réels

La Société fait appel aux approches suivantes pour communiquer avec les intervenants :

1) Le rapport annuel disponible en version imprimée ou par courriel à l'adresse ***NBIMC@nbimc.com***
2) Notre site web ***http://www.nbimc.com*** renferme des renseignements d'ordre général, les politiques de placement de la Société et le rapport annuel.
3) Une brochure résumant le rapport annuel est envoyée chaque année aux 40 000 participants et plus, actifs et retraités, des régimes de retraite.
4) Des réunions ont lieu de temps à autre avec des représentants des participants des régimes pour leur présenter le rapport annuel.
5) Des réunions se tiennent de temps à autre avec le promoteur des régimes, le ministre des Finances ainsi que les dirigeants.
6) Présentations à l'Assemblée législative au sujet des sociétés d'État.
7) Communiqués de presse.

Ernest L. MacKinnon
Président et chef de la direction

Aperçu économique

Durant le dernier exercice financier, les économies nord-américaines ont affiché une croissance rapide à l'instar des autres pays du G7 dont l'économie s'est aussi améliorée. La croissance économique des pays de l'Europe de l'Ouest a été modérée ce qui, allié à la reprise de l'économie dans certaines parties de l'Asie, a accru la demande à l'échelle mondiale. L'économie canadienne et celle des États-Unis ont toutes deux tiré un certain avantage de la hausse de la demande mondiale pour les biens et services. Compte tenu de la remontée modeste de l'économie mondiale, le taux d'inflation n'a connu qu'une faible augmentation dans les sept pays industrialisés les plus importants. Toutefois, l'inflation a été plutôt faible tout au long de l'année en dépit d'une montée des prix de l'énergie.

L'économie japonaise a affiché une faible reprise au cours de l'année dernière. Cette évolution est due en grande partie à l'amélioration de l'économie des pays asiatiques et à la politique budgétaire adoptée par le Japon. Étant donné la grande dépendance du pays à l'égard des dépenses du secteur public, la dette publique a atteint des niveaux très élevés. Mais la confiance renaît lentement, ce qui favorise la croissance graduelle de l'économie.

Au Royaume-Uni, l'activité économique s'est redressée sans connaître l'important ralentissement qu'avaient craint nombre d'analystes. Cette remontée s'inscrit dans la foulée de la reprise des pays de l'Europe de l'Ouest et est une conséquence différée des mesures de stimulation monétaire prises par le passé. En fait, les dépenses nationales se sont en partie accélérées en raison du dynamisme du marché de l'habitation et du faible taux de chômage. Pendant la deuxième moitié de l'année, la Banque d'Angleterre a fait volte-face dans sa politique monétaire. Elle a en effet ajouté 100 points de base aux taux d'intérêt à court terme, étant donné l'inquiétude suscitée par l'élan marqué de la croissance économique et les risques d'inflation engendrés par ce facteur.

Dans les autres grands pays européens, les risques d'un fléchissement de l'économie qu'on appréhendait au début de l'année ont diminué du fait que la situation économique s'est améliorée à l'extérieur, que les taux d'intérêt ont baissé, qu'il y a eu un semblant de stabilité dans les Balkans et que la confiance des entreprises s'est légèrement affermie. De plus, la confiance des consommateurs est demeurée très forte. La demande et l'activité économique ont également été soutenues par la dépréciation de l'euro depuis sa création en janvier de l'année dernière. La faiblesse de la devise a néanmoins exercé une pression à la hausse sur les prix; pour contrer les risques d'inflation, la Banque centrale européenne a répliqué en modifiant sa politique monétaire et en haussant les taux d'intérêt à court terme.

L'année dernière, c'est l'économie américaine qui a connu la plus forte croissance parmi les pays du G7. Au nombre des facteurs positifs auxquels ont peut attribuer cette solide croissance, mentionnons la politique budgétaire expansionniste ainsi que le redressement de l'économie à l'échelle mondiale. Un marché du travail restreint et un marché boursier en plein essor ont contribué à rehausser la confiance et à soutenir l'activité économique. Vu ce contexte, la Réserve fédérale a resserré sa politique monétaire durant la majeure partie des douze derniers mois. La Banque centrale a augmenté les taux d'intérêt de façon régulière, mais modérément, jusqu'à un total de 125 points de base, à titre de mesure préventive visant à contrer les pressions inflationnistes qui s'exercent souvent à la fin d'un cycle économique. La demande excédentaire intérieure, les prix plus élevés de l'énergie et le resserrement du marché du travail ont accru les risques d'inflation. Toutefois, les gains importants au chapitre de la productivité et l'excédent de l'offre mondiale ont réussi à maintenir l'inflation à un niveau acceptable.

L'économie canadienne a tiré profit du dynamisme de l'économie américaine, de la robustesse du secteur des ressources et de la hausse de la demande intérieure. La confiance accrue des consommateurs, les forts gains enregistrés du côté du revenu disponible, attribuables à la forte croissance de l'emploi et à la politique budgétaire expansionniste, ont permis de stimuler la demande à l'échelle nationale. La fermeté de la demande extérieure, la compétitivité du dollar canadien et les prix plus élevés des marchandises sont les trois principaux facteurs qui ont favorisé les exportations. La demande excédentaire et les prix à la hausse de l'énergie ont accru les risques d'inflation au Canada aussi, ce qui a incité la Banque de Canada à resserrer sa politique monétaire et à accroître de 75 points de base les taux d'intérêt.

Pendant notre dernière année financière, les pays du G7 ont dans l'ensemble affiché une croissance économique allant de modérée à forte, accompagnée d'une inflation contenue. Historiquement, l'inflation devrait s'accélérer en fin de cycle, mais l'accroissement notable de la productivité, en raison de l'arrivée de nouvelles technologies, a permis aux entreprises de conserver de fortes marges de profit sans que les prix des biens et services n'augmentent de façon marquée. Grâce à cela, le marché boursier a affiché un excellent rendement, alors que la performance du marché obligataire a été entravée par les risques d'inflation et par le resserrement des politiques monétaires.

Gestion de l'actif et politique de placement

La structure interne de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick comporte trois instances de décision pour ce qui est de la gestion de l'actif : la répartition de l'actif, le marché boursier canadien et les valeurs à revenu fixe. La présente section examine la gestion de l'actif dans son ensemble, expliquant en détail les résultats découlant des décisions relatives à la répartition de l'actif, y compris le rendement global et les choix de répartition par pays.

La gestion de l'actif du dernier exercice a procuré les meilleurs taux de rendement de l'avoir des caisses de retraite depuis le milieu des années 80. Cette remontée spectaculaire est largement attribuable au renversement de tendance de la Bourse de Toronto. Après un déclin de plus de 11 % au cours de l'exercice 1998-1999, le marché boursier canadien, mesuré en fonction de l'indice TSE 300, a grimpé de plus de 45 % en 1999-2000. Le marché canadien a donc été l'un des plus performants du point de vue des rendements réalisés sur les avoirs en portefeuille et a même dépassé de plus de 15 points de pourcentage le rendement moyen des principaux indices boursiers des autres pays du G7. Le rendement des valeurs liées à l'inflation par rapport à celui des obligations nominales (respectivement de 12,4 % et de 1,2 %) a également contribué à la bonne performance de l'actif sous gestion.

Les actions canadiennes comme les valeurs liées à l'inflation représentent une proportion plus grande de catégories d'actif dans les caisses que nous gérons que dans bien d'autres régimes de retraite du Canada. Les décisions que nous prenons en matière de politiques de placement reposent sur nos recherches, lesquelles nous ont indiqué que ces catégories d'actif constituent un meilleur choix que d'autres formes de placement par rapport aux obligations des caisses de retraite canadiennes. Ce profil différent de répartition de l'actif suppose que les comparaisons de rendement à court terme avec celui de nos pairs ne sont pas très concluantes. Par exemple, la répartition de l'actif préconisée par notre politique de placement a désavantagé les rendements relatifs enregistrés en 1998-1999 mais leur a été bénéfique l'année dernière.

Comme nous l'avons mentionné dans le rapport annuel du précédent exercice, les recherches continuelles que nous menons pour établir en quoi consiste un portefeuille efficace pour les caisses de retraite nous ont conduits à incorporer des titres étrangers dans le portefeuille repère. Une analyse plus poussée nous a amenés à doubler leur pondération l'automne dernier. Notre principal objectif était alors de tirer profit des possibilités de diversification qu'offrent les placements dans des actions internationales. Nous avons pu prendre cette décision grâce à l'expertise que nous avons

acquise pour gérer à l'interne, au sein de la Société, de tels portefeuilles. Le rendement de chacun des portefeuilles contenant des titres étrangers a dépassé le repère pertinent, en raison du choix judicieux des produits de placement comme les contrats à terme, les swaps, les options et les activités de gestion tactiques. Cette valeur ajoutée s'est avérée extrêmement satisfaisante vu la grande volatilité du marché à ce moment-là, qui était supérieure à la moyenne. Ce genre de contexte ne permet pas d'obtenir d'habitude des résultats supérieurs aux repères pour la vente d'options sur actions, sur laquelle nous comptons beaucoup pour ajouter de la valeur.

La décision de répartition par pays a été très bénéfique, en partie parce qu'elle se fondait sur une analyse économique fondamentale; cependant, la décision tactique concernant la répartition de l'actif s'est avérée beaucoup moins heureuse, ce qui a contribué à corroder une partie des rendements découlant de la répartition par pays. Durant la majeure partie de l'année, trois faits ont influencé les décisions tactiques que nous avons prises : 1) la situation économique mondiale (croissance modérée, faible inflation, taux d'intérêt peu élevés et forte productivité), favorable aux éléments d'actif à long terme; 2) les préoccupations quant à l'évaluation des actions; 3) les prévisions d'une remontée cyclique de l'inflation, qui nous ont incités à la prudence. Dans l'ensemble, nous avons choisi de nous situer sous la pondération repère pour les actifs à long terme. Cette décision n'a pas été rentable, car les investisseurs se sont pleinement rangés du côté de la nouvelle économie, qui favorisait l'augmentation soudaine du prix des actions des entreprises spécialisées dans la technologie et faisait peu de cas des risques d'inflation. Les investisseurs se sont fiés davantage aux preuves récentes d'une inflation minime qu'aux prévisions économiques annonçant une hausse imminente du taux d'inflation. La légère sous-pondération des actions était concentrée en Amérique du Nord, là où les inquiétudes face à l'inflation et à la valeur des actions étaient les plus vives.

Nous poursuivons la recherche sur l'évolution des portefeuilles de chacun de nos trois clients. Comme nous l'avons mentionné plus haut, cette recherche a donné lieu l'année dernière à une diversification accrue, qui nous a incités à investir davantage dans des titres étrangers et nous a permis d'établir que les valeurs immobilières pouvaient constituer un outil de diversification intéressant. Au cours de l'exercice 2000-2001, nous ajouterons cette nouvelle catégorie d'actif à nos politiques de placement. Nous avons l'intention d'investir près de 2 % des actifs dans des valeurs immobilières américaines. De plus, dès que seront terminées les nouvelles évaluations actuarielles,

nous reverrons les politiques de placement afin de vérifier si l'amélioration de la situation financière nécessite des changements aux portefeuilles repères.

La recherche progresse également dans le domaine du contrôle des risques que représente la gestion active. Pour être plus précis, les rendements que nous avons obtenus, quoique très satisfaisants dans la plupart des cas, ont continué d'afficher une volatilité plus grande que prévu. Cela découle en partie de la volatilité du marché, plus élevée que la moyenne. En conséquence, nous sommes en train d'élaborer un cadre de travail selon lequel nous évaluerons nos importantes décisions de placement d'une manière quantitative, compte tenu à la fois des rendements et des risques, selon une mesure appelée Capital-risque. Cette approche, ou des variantes de celle-ci, est de plus en plus populaire auprès des établissements financiers, y compris les gestionnaires de caisses de retraite. Nous avons pris cette initiative après avoir constaté que les autres mesures adoptées pour mieux contrôler les risques afférents à nos portefeuilles s'étaient révélées moins fructueuses qu'anticipé. Elle fera désormais partie intégrante de notre mandat, à savoir la préservation du capital des caisses que nous gérons.

Une telle approche comporte cependant des lacunes, la plus flagrante étant que l'évaluation des risques repose en grande partie sur l'expérience passée, laquelle peut être ou ne pas être un guide acceptable pour l'avenir. En fait, les études empiriques nous portent à croire que les marchés financiers sont plus enclins à produire des résultats inhabituels qu'à se conformer à une distribution normale comme d'autres séries chronologiques. L'approche du Capital-risque nous permet de mieux comparer les dangers relatifs de deux portefeuilles et plus et de quantifier les risques rattachés à la plupart des décisions de placement selon l'expérience passée. Cependant, elle ne nous met pas à l'abri de faits inhabituels et imprévisibles comme le krach boursier de 1987.

En résumé, le dernier exercice financier a été une bonne année sur le plan de la répartition de l'actif et de la répartition par pays en dépit des quelques problèmes causés par les décisions entourant les achats tactiques d'avoirs. Bien que certains autres placements n'aient pas donné les rendements repères escomptés, le rendement global des portefeuilles s'est toutefois avéré excellent en termes absolus et s'est situé tout près des repères sur une base relative. Nous poursuivrons les efforts entrepris afin de maximiser le portefeuille dans un contexte de gestion de l'actif et du passif et de mieux mesurer et contrôler les risques que comporte la gestion active. Nous espérons que ces efforts contribueront à améliorer la performance des trois instances décisionnelles.

Valeurs à revenu fixe

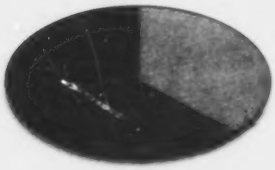
L'exercice financier clôturé le 31 mars 2000 a été difficile pour les marchés des valeurs à revenu fixe. L'année a été marquée par une forte croissance économique en Amérique du Nord, une activité modérée dans les autres parties du monde, un marché boursier solide de même que la crainte que l'inflation ne gagne du terrain. Les rendements ont augmenté durant les trois premiers trimestres de l'exercice mais ont diminué au cours du dernier trimestre. Cette chute a suivi l'annonce faite par les États-Unis de racheter les dettes et s'explique par le fait que les investisseurs estimaient que les hausses de taux décrétées jusqu'à ce jour suffiraient à ralentir enfin le rythme de l'économie et à circonscrire les risques d'inflation. Durant l'exercice, les taux à court terme ont augmenté de 0,68 % au Canada et de 1,42 % aux États-Unis, alors que les taux à long terme ont augmenté de 0,35 % au pays et de 0,20 % chez nos voisins du sud.

En début d'exercice, les détenteurs de valeurs à revenu fixe étaient inquiets au sujet du marché du travail restreint et du maintien de la forte croissance économique, deux facteurs pouvant accroître les risques d'inflation. Vu ce contexte, le Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux entamé, le 20 juin 1999, un cycle de hausse des taux d'intérêt. À la mi-janvier 2000, les bons du Trésor américains à long terme avaient atteint un sommet de 6,75 %, soit 1 % de plus que le taux initial de 5,65 % enregistré au début de l'exercice, le 1er avril 1999. Les obligations à long terme émises par le gouvernement du Canada ont suivi une courbe semblable, mais avec un écart de rendement moins prononcé.

Après les taux de rendement records atteints en janvier 2000, la perception par rapport au marché obligataire a radicalement changé, ce qui a donné lieu à une reprise phénoménale des marchés des obligations canadiennes et américaines. Aux États-Unis, le rendement des obligations à long terme a fléchi de 0,90 % par rapport au taux de 6,75 %, pour s'établir à 5,85 % à la fin de l'exercice, le 31 mars 2000. Au Canada, les rendements à long terme ont connu un recul de 0,75 % comparativement à leur point culminant de 6,50 %, clôturant l'année à 5,75 %. Les obligations des provinces et de sociétés ont aussi connu de légers élargissements des écarts de rendement au cours de l'année, par rapport aux obligations comparables du gouvernement du Canada.

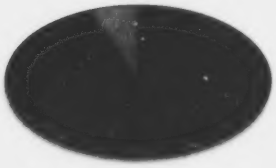
Bien que les rendements aient augmenté tout au long de l'exercice, la perte de valeur des obligations n'a pas suffi à effacer complètement les intérêts créditeurs. Par conséquent, l'indice du Marché des capitaux Scotia des obligations d'État a affiché un léger rendement de 1,23 % pour l'exercice clôturé le 31 mars 2000. Le portefeuille d'obligations nominales de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick n'a pas atteint ce repère, ne produisant qu'un rendement de 0,30 %. Cette sous-performance est due en grande partie à la pondération excessive des obligations comportant des échéances à plus long terme que notre indice repère. Le reste peut

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS NOMINALES AU 31 MARS 2000



37,1% Gouvernement federal
35,4% Autres
16,3% Autres provinces
9,5% Swaps
1,7% Nouveau-Brunswick

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL AU 31 MARS 2000



94,0% Canada O.R.R.
6,0% Autres provinces - O.R.R.

s'expliquer par le risque lié à la courbe de rendement, le portefeuille étant structuré de manière à profiter d'une courbe de rendement plus prononcée. En conséquence, le portefeuille a subi le contrecoup de l'aplanissement dramatique de la courbe de rendement, qui s'est même inversée dans la plupart des secteurs au cours de l'année financière. Depuis le milieu de l'année, des mesures ont été adoptées pour réduire les risques et la volatilité du portefeuille. Ces mesures ont porté fruit puisque le rendement s'est amélioré depuis, notre portefeuille ayant dépassé de 0,18 % le repère au cours du quatrième trimestre de l'exercice.

Le portefeuille d'obligations liées à l'inflation de la SGPNB a obtenu un rendement de 12,29 % pour l'année clôturée le 31 mars 2000. Ce rendement est comparable à celui de 12,42 % affiché par l'indice du Marché des capitaux de Scotia des obligations à rendement réel. Ce faible rendement découle des opérations infructueuses effectuées au début de l'exercice ainsi que de l'élargissement des écarts de rendement enregistrés par certains produits de crédit du portefeuille.

Les rendements des obligations à rendement réel ont été très respectables du fait que les craintes d'une hausse de l'inflation n'ont cessé d'augmenter tout au long de l'année. Cette peur grandissante de l'inflation, dans le contexte d'une économie robuste et souple, a amené bien des gestionnaires de caisses de retraite à penser que les obligations à rendement réel représentaient une intéressante catégorie d'actif. Cela a incité certains investisseurs à accroître leur pondération dans ce genre d'obligations, alors que d'autres les choisissaient pour la première fois. Malheureusement, cette initiative a peu contribué à augmenter la liquidité du marché, étant donné que la plupart des opérations ont porté sur l'achat et la détention de titres et que très peu de ventes et d'achats tactiques ont été effectuées.

Les rendements du marché monétaire, mesurés selon le repère de la Société, se sont établis à 4,67 %. Le portefeuille interne a produit un rendement de 4,98 %, soit 0,31 % de plus que le repère. Cet excellent résultat est le fruit des risques pris sur les écarts de crédit en surpondérant les placements dans des titres de créance de qualité supérieure émis par des provinces et des entreprises, qui produisent un rendement supérieur à celui de leurs contreparties fédérales. Nous avons également pris certains risques sur les taux d'intérêt en ajustant l'échéance du portefeuille de manière à profiter des éventuelles fluctuations des taux.

Perspectives au Nouveau-Brunswick

Durant l'exercice, nous avons ajouté une nouvelle valeur mobilière au portefeuille, et une autre opération est en voie d'achèvement. Il s'agit d'une hypothèque de premier rang constituée sur un immeuble de Moncton, qui offre une bonne couverture de l'intérêt, un ratio de compensation-prêt assez faible et une importante prime d'intérêt par rapport à nos obligations repères.

Actions Canadiennes

Marché boursier

Les actions canadiennes ont affiché de remarquables rendements durant l'exercice qui s'est achevé le 31 mars 2000, l'indice de rendement global du TSE 300 ayant progressé de 45,5 %. Ce rendement a plus que compensé la baisse de 11,3 % subie par l'indice au cours de l'année financière précédente. Le taux annuel composé sur trois ans du TSE 300 se maintenait à 19,2 % à la fin de l'exercice.

Tout au long de l'année, le rendement des grandes entreprises, représenté par l'indice TSE 100, a été supérieur à celui des petites entreprises, représenté par l'indice TSE 200. Le rendement historique de ces deux indices et de l'indice TSE 300 est illustré dans le tableau ci-après.

Rendement pour les périodes clôturées le 31 mars 2000

	1 année	2 années	3 années
Indice TSE 300 TR	45,5 %	8,0 %	19,2 %
Indice TSE 100 TR	48,7 %	8,6 %	20,6 %
Indice TSE 200 TR	27,1 %	5,6 %	12,3 %

En dépit des excellents rendements affichés par le TSE 300 durant l'année, seuls 2 des 14 secteurs industriels (produits industriels et commodités) ont dépassé ceux de l'ensemble du marché. Une preuve supplémentaire du faible leadership du marché nous est donnée par le fait que trois entreprises, à savoir Nortel Networks Corp., BCE Inc. et JDS Uniphase Canada, ont à elles seules produit plus de 81 % des gains affichés par le TSE 300 au cours de l'année. Vu ce contexte, le choix des titres figurant à l'indice du TSE 100 s'est avéré très difficile.

Actions canadiennes gérées activement

Le portefeuille des actions canadiennes gérées activement a affiché un rendement de 44,2 % durant l'exercice 1999-2000, soit 1,3 % de moins que le rendement de 45,5 % de l'indice TSE 300. Ce résultat est entièrement attribuable au portefeuille de base d'actions canadiennes gérées à l'interne, lequel est axé sur les titres des grandes entreprises inscrites au TSE 300. Les rendements du portefeuille de gestion interne des Perspectives au Nouveau-Brunswick et du portefeuille de petites entreprises géré par les Placements Louisbourg ont tous deux dépassé leurs repères respectifs.

Portefeuille de base d'actions canadiennes

Le rendement de ce portefeuille a été plus faible que son repère, l'indice TSE 100, en raison surtout de la décision de sous-pondérer les titres de Nortel Networks et de JDS Uniphase Canada. Nous avons opté pour cette sous-pondération parce que nous craignions que les valeurs des titres de ces entreprises soient devenues excessives et qu'elles soient de ce fait plus vulnérables advenant un fléchissement du marché.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ACTIONS AU 31 MARS 2000

73,3%	Canadien - grande capitalisation
15,6%	Canadien - moyenne capitalisation
10,3%	Canadien - petite capitalisation
0,8%	Actions - N.-B.

Perspectives au Nouveau-Brunswick

Malgré sa taille relativement petite, ce portefeuille a contribué de façon très positive au rendement de l'ensemble du portefeuille durant l'exercice. Ce résultat est largement attribuable à la vente de Fundy Communications à Shaw Communications. Après la conclusion de cette transaction, le portefeuille a effectué un placement ultérieur dans C-1 Communications, la compagnie qui a succédé à Fundy Communications.

Placements Louisbourg

Ce portefeuille géré à l'externe a eu un effet positif sur le portefeuille des actions canadiennes gérées activement en dépassant son repère, soit l'indice de rendement global du TSE 200. Au cours de la première année de leur mandat, les gestionnaires de ce portefeuille de petites entreprises chez Louisbourg se sont très bien adaptés à leurs nouvelles contraintes opérationnelles.

Autres faits

Durant l'exercice, nous avons décidé d'utiliser, à des fins d'analyse comparative, l'indice décomposé du TSE 300, le S&P / TSE (Standard and Poor's/Toronto Stock Exchange). Cette décision découle de notre engagement à l'égard de la Bourse de Toronto et d'autres grands investisseurs de choisir la société Standard and Poor's à titre d'agent de calcul des indices du TSE. Maintenant que les instruments dérivés des actions canadiennes ont été entièrement déplacés vers les nouveaux indices du S&P / TSE, il nous semble évident que ces derniers seront les repères de l'avenir et non ceux du TSE 100 et du TSE 200.

Ce changement aura les répercussions suivantes sur nos portefeuilles : le repère global pour le portefeuille des actions canadiennes gérées activement demeurera l'indice TSE 300. Ce dernier indice demeurera également le repère du portefeuille des Perspectives au Nouveau-Brunswick. Le portefeuille axé sur les actions canadiennes sera géré comme deux portefeuilles; l'un aura comme repère l'indice du S&P / TSE 60 et l'autre, l'indice des moyennes entreprises du S&P / TSE.

Conjointement avec ce déplacement vers les indices du S&P / TSE, nous avons révisé les procédures de gestion des risques utilisées pour le portefeuille d'actions canadiennes gérées activement. Cet examen nous a amenés à apporter plusieurs légères modifications aux contraintes que comporte la gestion des risques. Ces changements auront pour effet de réduire davantage la volatilité des rendements tout en permettant au portefeuille de retrouver son niveau cible de rendement supérieur. La recherche de l'équilibre entre les risques et le rendement du portefeuille est un processus dynamique qui, comme tel, exigera un examen constant de la part des gestionnaires.

États financiers de la

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Exercice terminé le 31 mars 2000

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick incombe à la direction de la société. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié le bilan de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2000 et l'état des produits et des charges de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2000 ainsi que des résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

KPMG

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 11 avril 2000

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2000

	Page
Bilan	26
État des produits et des charges	27
Notes afférentes aux états financiers	28

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Bilan

31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	2 121 $	87 387 $
Débiteurs		
Fonds de retraite	325 520	209 424
Remboursements de la taxe de vente harmonisée (note 2)	-	147 762
Charges payées d'avance	26 998	21 481
	354 639	466 054
Immobilisations (note 3)	418 609	427 390
	773 248 $	893 444 $
Passif et apports reportés		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	354 639 $	466 054 $
Apports reportés relatifs aux immobilisations	418 609	427 390
Engagements (note 4)		
	773 248 $	893 444 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État des produits et des charges

Exercice terminé le 31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Produits		
Honoraires		
Fonds de retraite dans les services publics	2 228 057 $	1 711 189 $
Fonds de retraite des enseignants	2 140 207	1 654 704
Fonds de retraite des juges	14 882	15 573
Gouvernement du Nouveau-Brunswick	-	80 020
Amortissement des apports reportés relatifs aux immobilisations	112 094	140 445
Divers	124 475	15 911
	4 619 715	3 617 842
Charges		
Salaires et charges sociales	2 242 817	1 739 111
Autres services (note 5)	1 845 241	1 697 605
Matériel et fournitures	60 329	40 681
Amortissement des immobilisations	112 094	140 445
Provision pour les remboursements potentiellement irrécouvrables de la TVH (note 2)	359 234	-
	4 619 715	3 617 842
	- $	- $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2000

La Société a été constituée en vertu de la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick, qui a été adoptée le 11 mars 1996.

Son mandat prescrit par la loi est le suivant :

- agir en qualité de fiduciaire du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds »);
- fournir des services de conseil en placement et offrir d'autres services pour certains fonds en fiducie;
- promouvoir l'avancement du secteur des services et des marchés financiers dans la province;
- prendre en considération les possibilités de placement dans la province lorsqu'elle élabore ses
- politiques en matière de placement et;
- mener les autres activités ou tâches autorisées ou prescrites par la Loi ou encore exigées par le lieutenant-gouverneur en conseil.

1. Principales conventions comptables

(a) Entité comptable

La Société est une entité distincte des fonds de retraite dont elle est fiduciaire. Cependant, les charges de la Société sont financées essentiellement par les Fonds mais aussi à partir d'honoraires pour services rendus et du recouvrement des charges.

(b) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

(c) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode linéaire aux taux annuels indiqués à la note 3.

(d) Constatation des produits

La Société comptabilise les apports selon la méthode du report. Les apports affectés à l'achat d'immobilisations sont reportés et amortis par des imputations aux résultats selon la méthode linéaire à des taux correspondant à ceux utilisés pour l'amortissement des immobilisations connexes.

2. Taxe de vente harmonisée

	2000	1999
Remboursements de la TVH à recevoir	359 234 $	147 762 $
Provision pour les montants potentiellement irrécouvrables	(359 234)	-
Montant net à recevoir	- $	147 762 $

Afin de récupérer la taxe de vente harmonisée (« TVH ») payée en ce qui a trait à ses dépenses, la Société a demandé des remboursements. La direction croit que la Société a droit à ces remboursements, mais elle n'a pu, jusqu'à présent, recouvrer le montant auprès de l'Agence canadienne des douanes et du revenu. Bien que la Société prévoit continuer de présenter des demandes et de poursuivre ses démarches de recouvrement, elle a établi une provision au cas où ses efforts seraient infructueux.

3. Immobilisations

				2000	1999
	Taux	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Matériel informatique	33 1/3 %	328 341 $	277 507 $	50 834 $	62 424 $
Mobilier et matériel	8 %	304 359	85 256	219 103	204 861
Améliorations locatives	10 %	217 010	68 338	148 672	160 105
		849 710 $	431 101 $	418 609 $	427 390 $

4. Engagements

La Société loue des locaux et du matériel aux termes de divers contrats de location-exploitation qui arrivent à expiration à différentes dates entre 2001 et 2006.

Les paiements minimums futurs par année et au total, sont les suivants :

2001	162 700 $
2002	171 300
2003	171 300
2004	171 300
2005	171 300
2006	142 800
	990 700 $

5. Autres services

	2000	1999
Conseiller en placement	640 141 $	663 081 $
Services de garde	100 692	138 225
Déplacements	169 581	163 284
Loyer de bureaux	155 367	98 965
Services professionnels	195 252	90 221
Systèmes d'information	437 030	432 618
Divers	147 178	111 211
	1 845 241 $	1 697 605 $

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2000

Actif net détenu en fiducie

- Fonds de retraite dans les services publics
- Fonds de retraite des enseignants
- Fonds de retraite des juges

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilite des etats financiers du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges incombe à la direction de la Societe de gestion des placements du Nouveau-Brunswick. Ces etats ont ete approuves par son conseil d'administration.

La direction a prepare les etats financiers conformement aux conventions comptables exposees dans les notes afferentes aux etats financiers.

La Societe de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systemes informatiques ainsi que des systemes de controle financier et de gestion grace auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financiere est exacte, que l'actif est protege et que les ressources sont gerees de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la presentation de l'information financiere par l'entremise de son comite de verification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilite, à la verification, aux systemes de controle interne, aux etats financiers et au rapport des verificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-president, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le president et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons verifié les états de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2000 et les états de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilite de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre verification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutee de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La verification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appreciation de la presentation d'ensemble des états financiers.

A notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2000 ainsi que de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie pour l'exercice termine à cette date selon la méthode comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Les présents états financiers et notre rapport y afférent ont été preparés à des fins de dépôt auprès du ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick conformément aux exigences du paragraphe 27(1) de la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick, et ils ne conviennent à aucune autre fin.

KPMG

KPMG LLP
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 20 juin 2000

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2000

	Page
Fonds de retraite dans les services publics	
État de l'actif net détenu en fiducie	34
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	34
Fonds de retraite des enseignants	
État de l'actif net détenu en fiducie	35
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	35
Fonds de retraite des juges	
État de l'actif net détenu en fiducie	36
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	36
Notes afférentes aux états financiers	37

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite dans les services publics
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Actif		
Placements (note 3)	3 172 267 069 $	2 601 919 501 $
Apports à recevoir	13 198 597	–
	3 185 465 666	2 601 919 501
Passif		
Créditeurs et charges à payer	373 685	308 850
Actif net	3 185 091 981 $	2 601 610 651 $

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	561 222 646 $	(21 486 585) $
Apports du promoteur	140 189 638	110 854 204
	701 412 284	89 367 619
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	113 619 039	112 651 716
Paiements versés au promoteur pour les charges	2 110 375	2 053 873
Honoraires versés à la SGPNB	2 201 540	1 719 861
	117 930 954	116 425 450
Augmentation (diminution) nette	583 481 330	(27 057 831)
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	2 601 610 651	2 628 668 482
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	3 185 091 981 $	2 601 610 651 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite des enseignants
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Actif		
Placements (note 3)	3 008 904 365 $	2 521 601 472 $
Apports à recevoir	2 380	–
	3 008 906 745	2 521 601 472
Passif		
Créditeurs et charges à payer	276 396	212 312
Actif net	3 008 630 349 $	2 521 389 160 $

Fonds de retraite des enseignants
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	493 503 718 $	(10 165 449) $
Apports du promoteur	119 449 430	116 089 460
	612 953 148	105 924 011
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	122 450 655	112 091 536
Paiements versés au promoteur pour les charges	1 147 472	1 155 645
Honoraires versés à la SGPNB	2 113 832	1 662 983
	125 711 959	114 910 164
Augmentation (diminution) nette	487 241 189	(8 986 153)
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	2 521 389 160	2 530 375 313
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	3 008 630 349 $	2 521 389 160 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite des juges
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Actif		
Placements (note 3)	22 023 226 $	16 965 072 $
Apports à recevoir	7 047	–
	22 030 273	16 965 072
Passif		
Créditeurs et charges à payer	2 824	2 439
Actif net	22 027 449 $	16 962 633 $

Fonds de retraite des juges
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2000, avec chiffres correspondants de 1999

	2000	1999
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	4 129 693 $	(247 202) $
Apports du promoteur	2 021 460	1 979 921
	6 151 153	1 732 719
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	1 071 618	1 088 986
Honoraires versés à la SGPNB	14 719	16 360
	1 086 337	1 105 346
Augmentation nette	5 064 816	627 373
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	16 962 633	16 335 260
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	22 027 449 $	16 962 633 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2000

Les éléments d'actif du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds ») sont détenus en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« SGPNB »). La SGPNB a été nommée fiduciaire le 11 mars 1996 en vertu d'une loi de l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick qui porte son nom, c'est-à-dire la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« Loi sur la SGPNB »). La responsabilité de la gestion de l'actif des Fonds incombe à la SGPNB depuis le 1er avril 1996.

Le 1er avril 1998, l'actif des Fonds a été transféré à des fiducies d'investissement à participation unitaire créées par la SGPNB. La nouvelle structure des portefeuilles facilite la gestion collective des placements et l'administration de l'actif. À l'heure actuelle, 10 fonds ont été créés, chacun ayant son propre objectif. Chaque Fonds détient des parts de fiducie conformément à sa politique d'investissement.

1. Principales conventions comptables :

Les présents états financiers ont été dressés conformément à l'article 19 de la Loi sur la SGPNB et selon les principales conventions comptables décrites ci-après.

a) **Entité comptable :**
L'information contenue dans les présents états financiers ne touche que les éléments d'actif gérés par la SGPNB. Les apports aux Fonds et les paiements à partir de ces derniers sont déterminés par le promoteur des Fonds, soit le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le promoteur est responsable de l'administration des sommes recouvrées des membres et des paiements qui leur sont faits.

b) **Placements :**
Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts de fiducie. La valeur totale est fonction de la valeur liquidative calculée, multipliée par le nombre de parts détenues. La SGPNB calcule quotidiennement la valeur liquidative et elle évalue l'actif au cours du marché.

c) **Incertitude relative à la mesure :**
La préparation d'états financiers conformément aux règles comptables communiquées exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes y afférentes. Le principal élément exigeant l'utilisation d'estimations est l'évaluation des placements à la valeur du marché. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

2. Changement de convention comptable :

La SGPNB a adopté une nouvelle convention comptable pour la comptabilisation des apports du promoteur; elle utilisera dorénavant la méthode de la comptabilité d'exercice plutôt que la méthode de la comptabilité de caisse. Le changement entre en vigueur pour l'exercice terminé le 31 mars 2000 et la méthode n'a pas été adoptée avec effet rétroactif. En ce qui a trait aux états financiers de l'exercice terminé le 31 mars 2000, le changement de convention a eu pour effet d'augmenter les apports à recevoir, les apports du promoteur et l'actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice, comme le démontre le tableau suivant :

Fonds de retraite dans les services publics	Fonds de retraite des enseignants	Fonds de retraite des juges
13 198 597 $	2 380 $	7 047 $

3. Placements:

Les placements des Fonds sont détenus sous forme de participations unitaires dans des fonds en fiducie dont la SGPNB est le fiduciaire.

Le texte qui suit décrit chacun des fonds en fiducie à participation unitaire qui existaient au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2000.

Obligations nominales :
Ce fonds investit essentiellement dans des obligations de bonne qualité (ayant une cote d'évaluation BBB accordée par une importante agence de cotation) des pays du G-7 et des provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est de dépasser de 20 points de base celui de son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations du Nouveau-Brunswick :
Ce fonds investit dans des titres à revenu fixe émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations à rendement réel :
Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, instruments qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que son point de repère, l'indice obligataire, rendement réel Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Marché monétaire :
Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins d'un an. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, qui est de 80 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital et de 20 % du taux sur les prêts à vue.

Actions de répartition internationales :
Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'avoir et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés des actions des États-Unis, du Japon, du Royaume-Uni, de l'Allemagne, de la France et de l'Italie. Les principaux placements sont les produits dérivés tels les contrats à terme, les options et les swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée.

Actions de répartition canadiennes :
Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition en investis sant dans le marché canadien des actions. Les principaux placements sont les produits dérivés tels les contrats à terme, les options et les swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée.

Actions du Nouveau-Brunswick :
Ce fonds investit dans des valeurs d'entreprises du Nouveau-Brunswick, ouvertes et fermées. L'objectif de rendement est d'obtenir 80 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

3. Placements *(suite)*:

Actions canadiennes :
Le choix des placements se fait essentiellement parmi les 120 entreprises les mieux cotées à la Bourse de Toronto. L'objectif de rendement est d'obtenir 80 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions d'entreprises canadiennes à faible capitalisation :
Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement parmi les 180 dernières entreprises de l'indice TSE 300. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice S&P/TSE pour les sociétés à faible capitalisation.

Investissement des étudiants :
Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. La base initiale était de 1 million de dollars qui doivent être investis en respectant le mode de placement préconisé par la SGPNB. Pour ce fonds, le point de repère est de 50 % du S&P/TSE 60, de 45 % de l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital et de 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital.

Les fonds des actions EAEO et des actions américaines ont été fermés à l'ouverture des bureaux le 1er avril 1999.

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	Parts	Valeur unitaire	2000 Montant	1999 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	1 068 366	1 017 $	1 086 695 082 $	930 445 122 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	24 550	1 105	27 139 007	13 673 971
			1 113 834 089	944 119 093
Obligations à rendement réel	278 477	1 112	309 772 963	272 553 467
Marché monétaire	214 363	1 057	226 616 895	143 004 533
			1 650 223 947	1 359 677 093
Actions :				
Répartition, internationales	286 073	1 386	396 482 089	192 706 027
Répartition, canadiennes	51 273	1 831	93 869 483	-
Nouveau-Brunswick	3 821	1 936	7 395 523	7 973 956
Canadiennes	696 342	1 318	917 468 219	934 281 041
Canadiennes, faible capitalisation	103 602	1 025	106 187 092	78 435 259
EAEO	-	-	-	1 472 936
Américaines	-	-	-	26 857 751
			1 521 402 406	1 241 726 970
Équilibré :				
Investissement des étudiants	485	1 320	640 716	515 438
			3 172 267 069 $	2 601 919 501 $

3. Placements *(suite)*:

b) Fonds de retraite des enseignants :

	Parts	Valeur unitaire	2000 Montant	1999 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	1 132 007	1 017 $	1 151 427 930 $	963 659 148 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	23 301	1 105	25 757 967	14 356 196
			1 177 185 897	978 015 344
Obligations à rendement réel	291 234	1 112	323 963 637	264 140 079
Marché monétaire	202 650	1 057	214 234 535	138 528 492
			1 715 384 069	1 380 683 915
Actions :				
Répartition, internationales	227 919	1 386	315 884 525	186 757 431
Répartition, canadiennes	48 668	1 831	89 100 298	-
Nouveau-Brunswick	3 626	1 936	7 019 182	7 727 810
Canadiennes	599 638	1 318	790 055 050	842 400 907
Canadiennes, faible capitalisation	88 554	1 025	90 763 646	76 014 060
EAEO	-	-	-	1 427 468
Américaines	-	-	-	26 028 685
			1 292 822 701	1 140 356 361
Équilibré :				
Investissement des étudiants	528	1 320	697 595	561 196
			3 008 904 365 $	2 521 601 472 $

3. Placements *(suite)*:

c) Fonds de retraite des juges :

	Parts	Valeur unitaire	2000 Montant	1999 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	6 230	1 017 $	6 337 068 $	5 233 307 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	170	1 105	188 439	74 298
			6 525 507	5 307 605
Obligations à rendement réel	2 032	1 112	2 260 479	1 777 107
Marché monétaire	1 480	1 057	1 564 672	931 934
			10 350 658	8 016 646
Actions :				
Répartition, internationales	2 304	1 386	3 193 015	1 256 485
Répartition, canadiennes	356	1 831	651 796	-
Nouveau-Brunswick	27	1 936	51 351	51 992
Canadiennes	5 283	1 318	6 961 010	6 939 965
Canadiennes, faible capitalisation	791	1 025	810 614	511 415
EAEO	-	-	-	9 604
Américaines	-	-	-	175 118
			11 667 786	8 944 579
Équilibré :				
Investissement des étudiants	4	1 320	4 782	3 847
			22 023 226 $	16 965 072 $

4. Revenu (perte) de placement:

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	2000	1999
Revenu fixe :		
Obligations nominales	7 555 126 $	52 960 759 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	733 992	1 361 678
	8 289 118	54 322 437
Obligations à rendement réel	32 157 606	12 231 937
Marché monétaire	8 436 333	5 888 716
	48 883 057	72 443 090
Actions :		
Répartition, internationales	78 885 104	(16 681 857)
Répartition, canadiennes	50 854 371	-
Nouveau-Brunswick	5 764 099	710 918
Canadiennes	356 414 632	(83 163 704)
Canadiennes, faible capitalisation	20 296 105	(4 193 245)
EAEO	-	4 492 196
Américaines	-	4 867 624
	512 214 311	(93 968 068)
Équilibré :		
Investissement des étudiants	125 278	38 393
	561 222 646 $	(21 486 585) $

4. Revenu (perte) de placement *(suite)*:

b) Fonds de retraite des enseignants :

	2000	1999
Revenu fixe :		
Obligations nominales	7 539 731 $	54 931 179 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	693 154	1 416 435
	8 232 885	56 347 614
Obligations à rendement réel	33 977 733	11 802 123
Marché monétaire	8 073 183	5 650 433
	50 283 801	73 800 170
Actions :		
Répartition, internationales	63 960 801	(15 854 410)
Répartition, canadiennes	48 729 773	-
Nouveau-Brunswick	5 526 593	685 509
Canadiennes	305 407 544	(73 933 248)
Canadiennes, faible capitalisation	19 458 807	(3 991 493)
EAEO	-	4 355 236
Américaines	-	4 730 985
	443 083 518	(84 007 421)
Équilibré :		
Investissement des étudiants	136 399	41 802
	493 503 718 $	(10 165 449) $

4. Revenu (perte) de placement *(suite)*:

c) Fonds de retraite des juges :

	2000	1999
Revenu fixe :		
Obligations nominales	53 565 $	289 625 $
Obligations du Nouveau-Brunswick	5 227	5 898
	58 792	295 523
Obligations à rendement réel	227 493	76 786
Marché monétaire	56 521	37 109
	342 806	409 418
Actions :		
Répartition, internationales	615 605	(98 587)
Répartition, canadiennes	341 332	-
Nouveau-Brunswick	38 955	(172)
Canadiennes	2 654 361	(582 018)
Canadiennes, faible capitalisation	135 699	(28 191)
EAEO	-	23 748
Américaines	-	28 313
	3 785 952	(656 907)
Équilibré :		
Investissement des étudiants	935	287
	4 129 693 $	(247 202) $